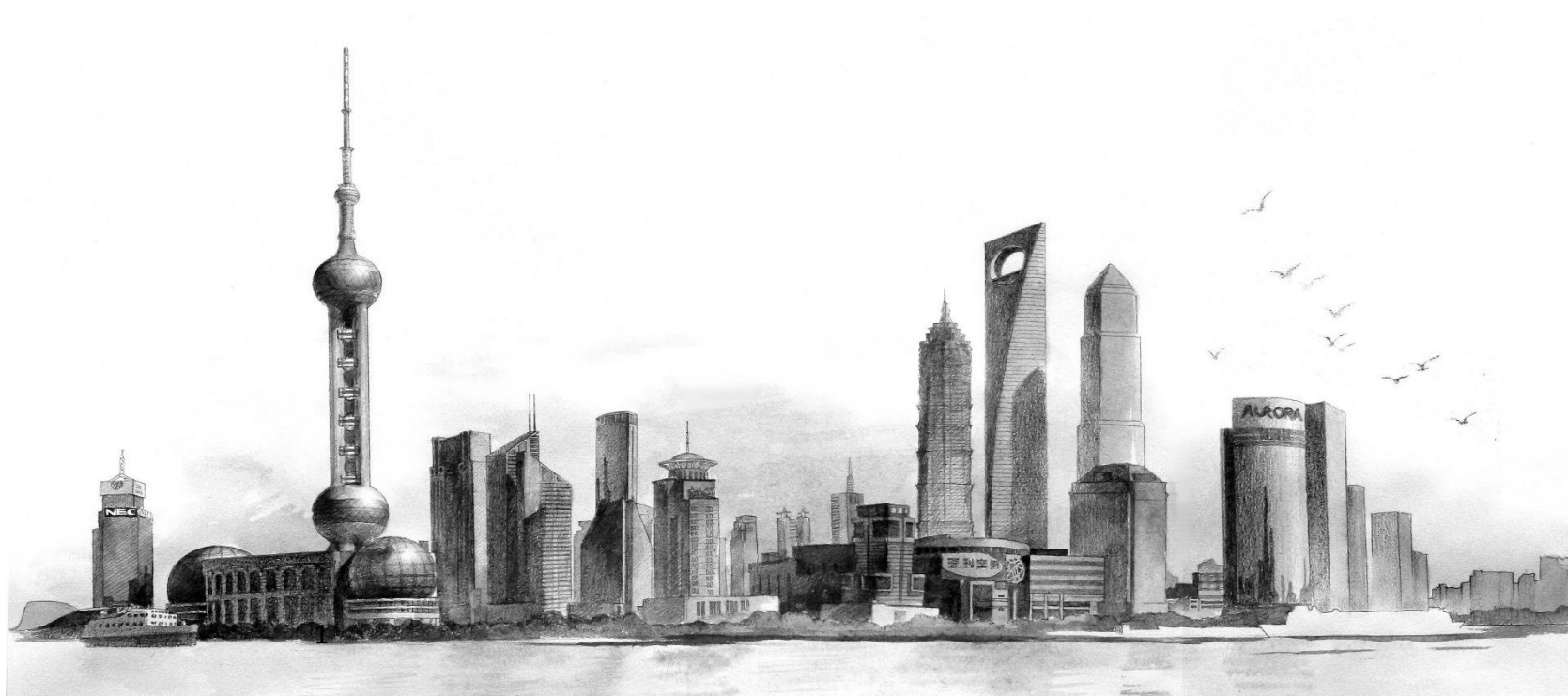


期现价格继续回归，关注冬储合同释放

——沥青周度行情分析

海证期货研究所

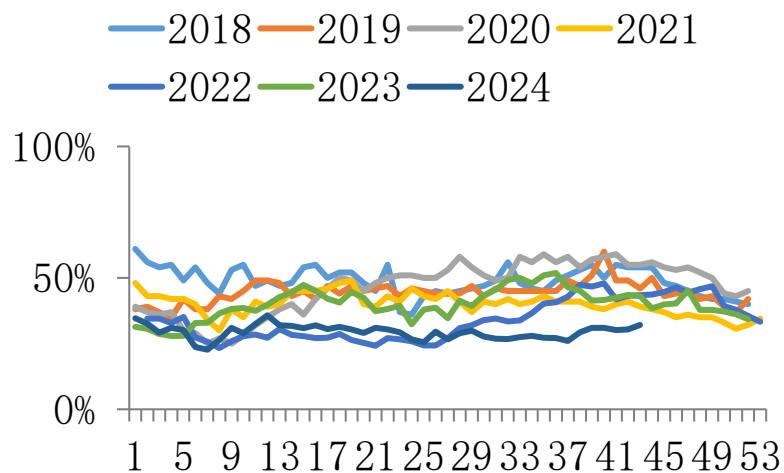
2024年11月8日



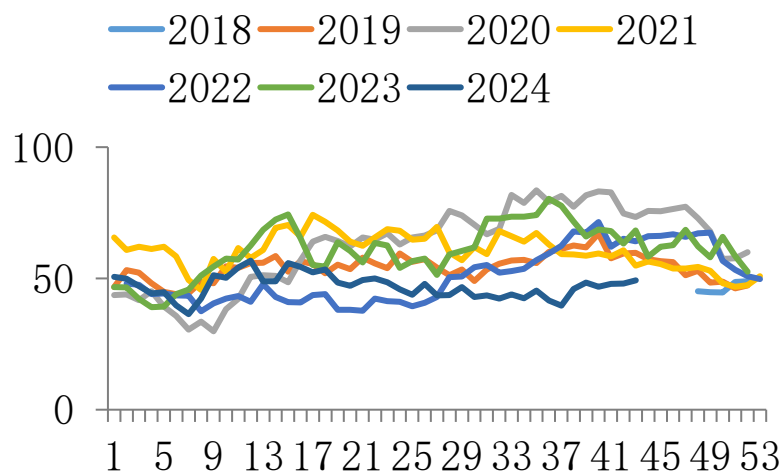
- 供应端：截至11月8日当周，全国石油沥青装置开工率为30.22%，环比增加2.4个百分点，处于往年同期低位。山东地区的齐鲁石化间歇生产重交沥青，10月28日转产渣油，11月5日复产沥青，日产2500吨；华北地区的河北伦特大装置11月3日生产沥青，日产1000吨，小装置停产检修；华东地区的江苏新海石化11月4日复产沥青，8日由沥青转产渣油，沥青正常生产时日产4000-4500吨左右，11月份排产预计2-3万吨；华南地区的茂名石化11月6日复产沥青，沥青日产3000-3500万吨，11月份沥青排产11万吨；西北地区的克拉玛依石化月初降产沥青，日产降至1200吨左右，11月沥青排产3.5万吨。
- 需求端：截至11月8日当周，国内沥青出货量24.1万吨，环比下降3.79万吨；道路改性沥青开工率27%，环比下降2.5个百分点；防水卷材沥青开工率32%，环比持平，沥青出货、道路改性及防水卷材开工持续低于往年同期。北方气温下降，中下游仅刚需拿货，市场静待冬储政策，南方部分地区存在赶工需求，资金受限，整体需求释放较为一般。
- 库存端：炼厂沥青库存小幅下滑，市场消耗社会库资源，且部分地区社会库资源降至偏低水平，北方地区等待冬储合同释放。
- 单边：美国大选结果落地，特朗普当选，市场担忧重新制裁伊朗、委内瑞拉，从而影响重油供应，叠加油价上涨，沥青价格获得支撑，期现价格继续回归，关注后续伊朗和委内瑞拉原油出口情况；
- 跨品种套利：沥青裂解套利机会暂且观望；
- 期现套利：前期BU2411、BU2412、BU2501、BU2502、BU2503、BU2504基差处于历史同期高位，期现反套轻仓持有，近期盘面价格走势强于现货，反套获利继续持有，需注意风险控制；
- 跨期套利：BU2411-2412、BU2412-2501、BU2501-2502、BU2502-2503、BU2503-2504均暂且观望；
- 期权：暂且观望。

一、供应角度：国内沥青开工率环比增加2.4个百分点至30.22%

国内沥青总开工率 (%)



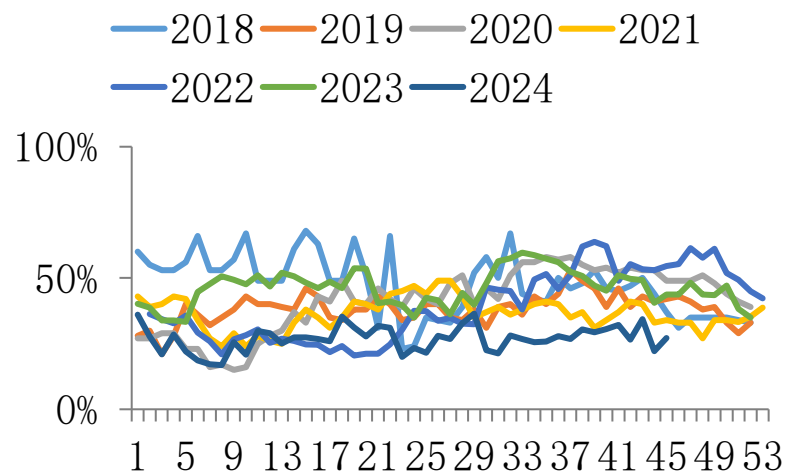
国内沥青周度总产量 (万吨)



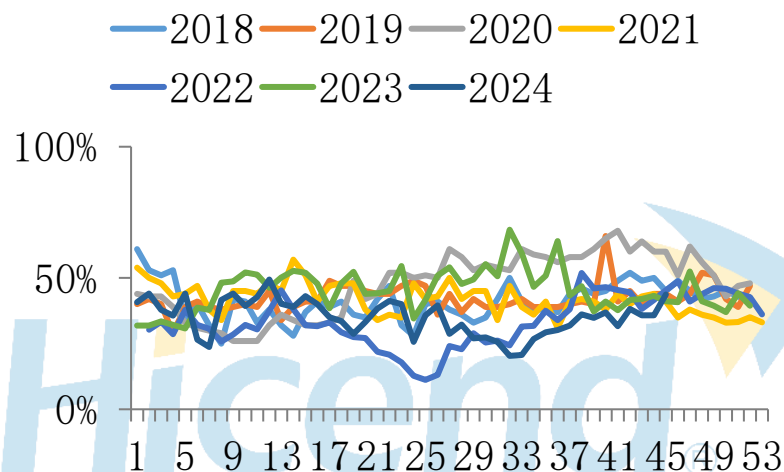
- 截至11月8日当周，全国石油沥青装置开工率为30.22% (+2.4%)，其中，山东、长三角、华南西南、东北、西北、华北华中石油沥青装置开工率分别为27.19% (+5.01%)、43.66% (+7.82%)、27.73% (±0%)、27.38% (±0%)、27.11% (-3.76%)、27.14% (-3.21%)。
- 山东：齐鲁石化350万吨/年常减压装置间歇生产重交沥青，10月28日中午转产渣油，11月5日复产沥青，日产2500吨，库存中位。
- 华北：河北伦特一套常减压大装置于11月3日生产沥青，日产1000吨，小装置停产检修。
- 华东：江苏新海石化一套300万吨/年常减压装置11月4日复产沥青，11月8日由沥青转产渣油，沥青正常生产时日产4000-4500吨左右，11月份排产预计2-3万吨。
- 华南：茂名石化常减压装置11月6日复产沥青，沥青产能200万吨/年，沥青日产3000-3500万吨，11月份沥青排产11万吨。
- 西北：克拉玛依石化100万吨/年沥青产能装置月初降产沥青，日产降至1200吨左右，11月沥青排产3.5万吨，炼厂正常出货，库存中高位。

一、供应角度：国内沥青开工率低于往年同期

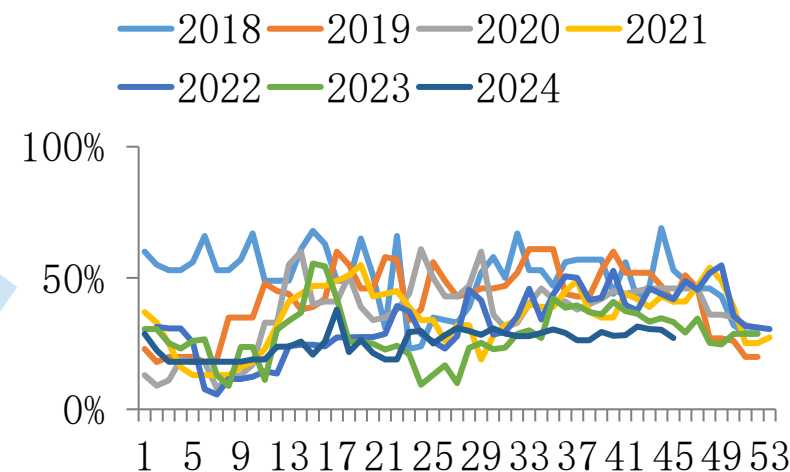
山东沥青开工率 (%)



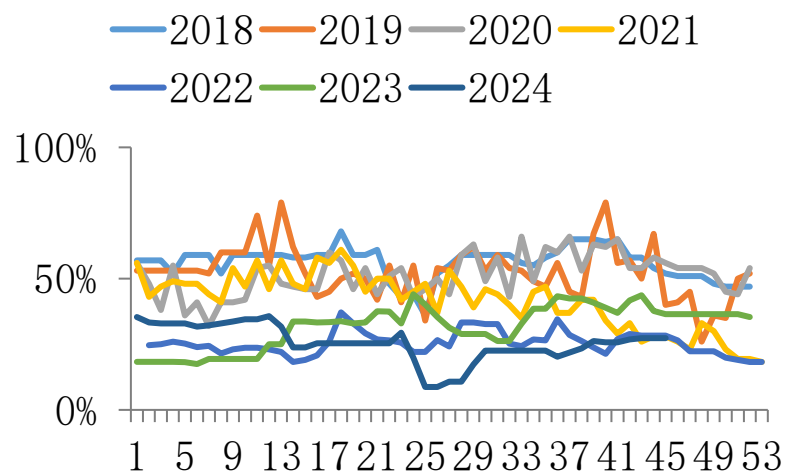
长三角沥青开工率 (%)



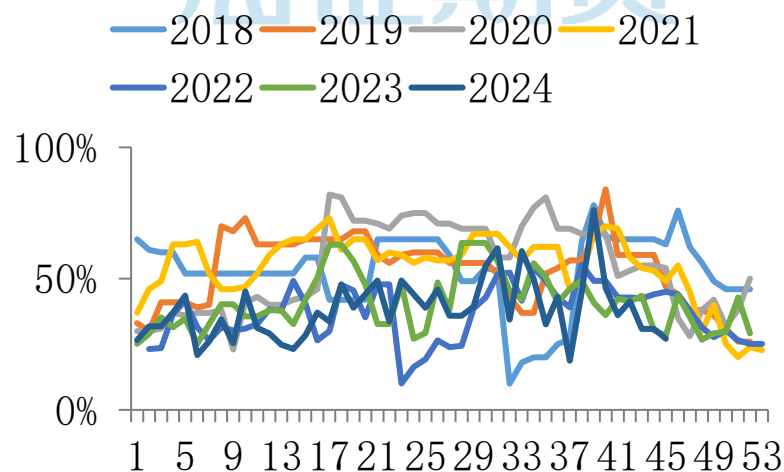
华北华中沥青开工率 (%)



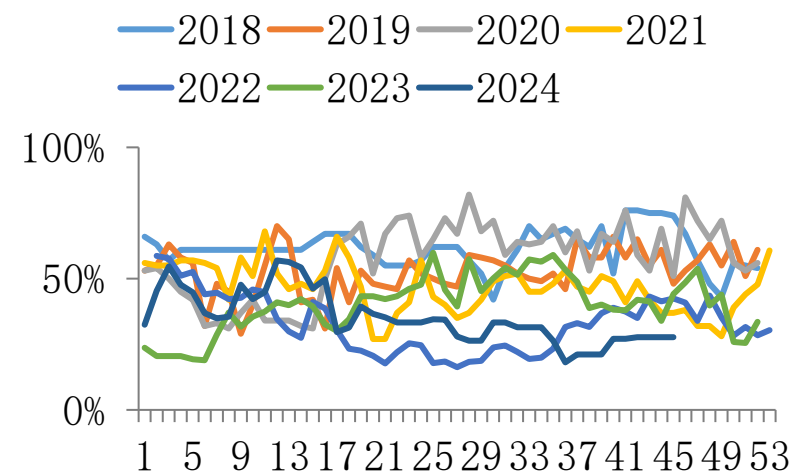
东北沥青开工率 (%)



西北沥青开工率 (%)

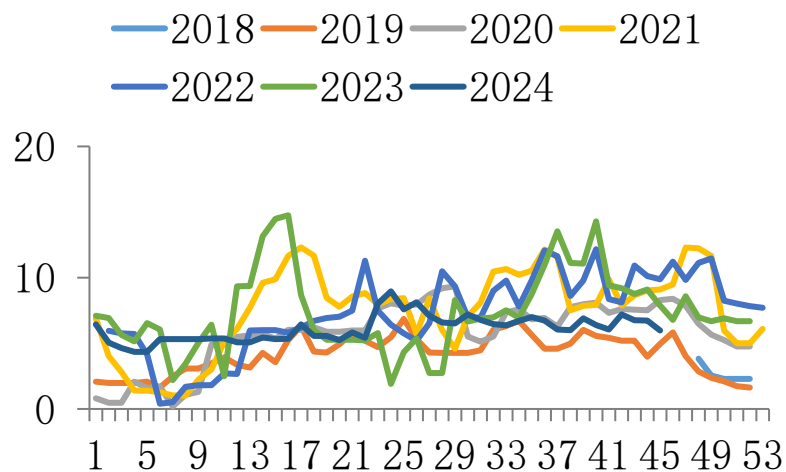


华南西南沥青开工率 (%)

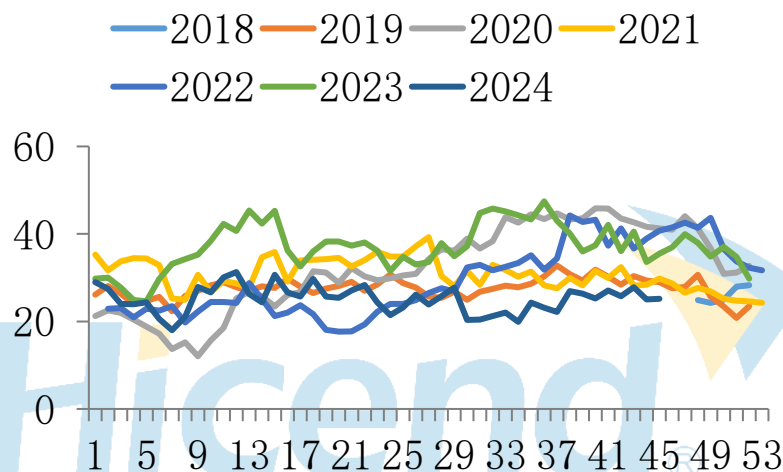


一、供应角度：沥青周产量不高

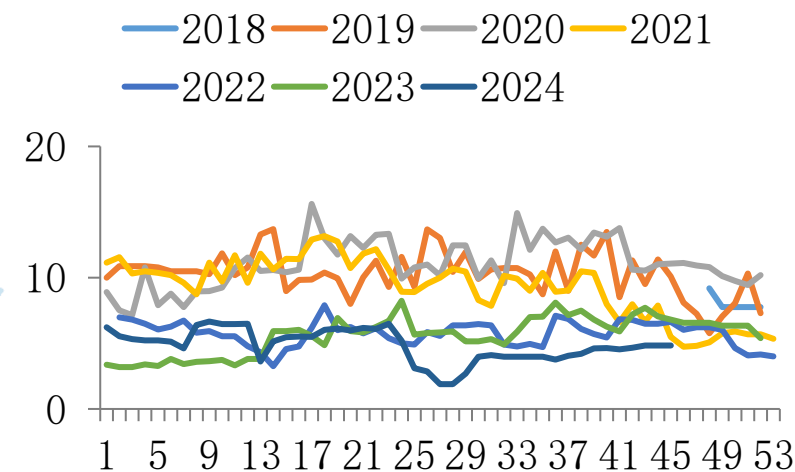
华北沥青周度产量（万吨）



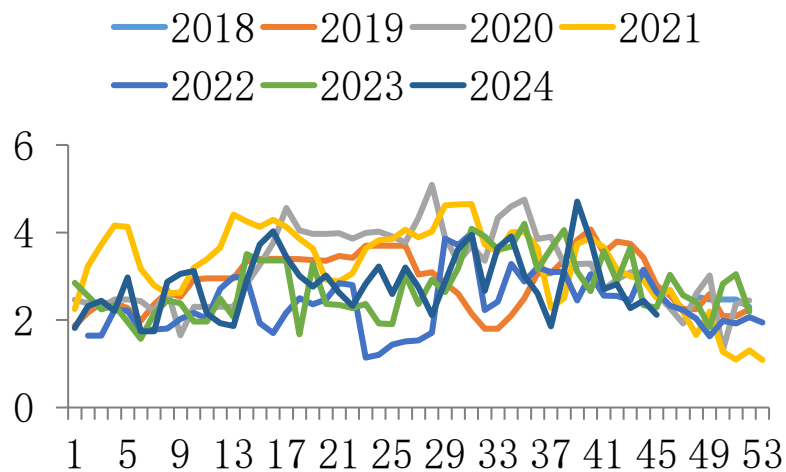
华东沥青周度产量（万吨）



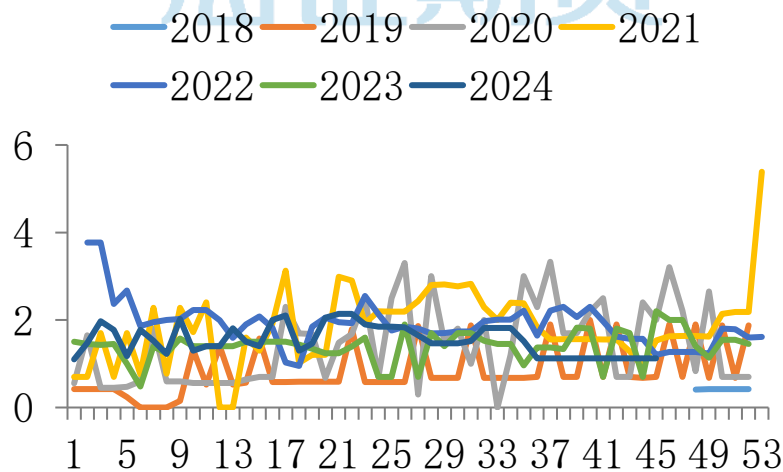
东北沥青周度产量（万吨）



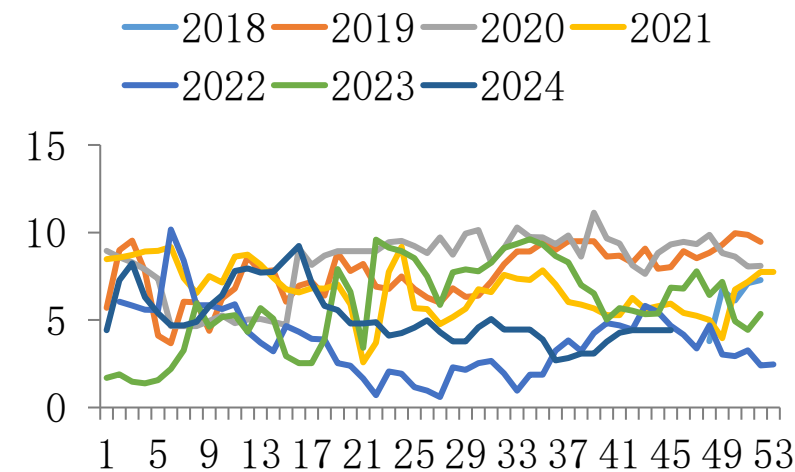
西北沥青周度产量（万吨）



西南沥青周度产量（万吨）



华南沥青周度产量（万吨）



一、供应角度：中国沥青装置检修统计表

地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能（万吨）	停产开始时间	停产结束时间	备注
西北	新疆	地炼	库车石化	停产	30	2021/10/16	待定	沥青停产，目前少量调和
西北	新疆	地炼	新疆美汇特	检修	50	2024/3/15	待定	装置检修
西北	新疆	地炼	塔星石化	停产	15	2023/5/17	待定	停产
西北	新疆	地炼	法康尼	停产	20	2024/1/1	2024/4/1	停产
西北	新疆	地炼	天之泽	检修	20	2024/4/20	2024/6/26	装置检修完毕，但尚未恢复生产
西北	新疆	地炼	乌苏明源	检修	20	2024/5/12	待定	装置检修
西北	新疆	中石化	塔河石化	停产	45	2022/11/1	2024/4/1	沥青停产并转产渣油
东北	辽宁	地炼	辽宁宝来	停产	175	2024/6/18	待定	停产
东北	辽宁	地炼	辽宁华路	停产	50	2023/9/28	待定	停产
东北	辽宁	地炼	大连锦源	检修	110	2024/6/10	2024/7/14	全厂检修
东北	辽宁	地炼	盘锦北方	检修	100	2024/6/15	2024/9/11	全厂检修
华北	北京	中石化	燕山石化	停产	20	2024/6/7	待定	沥青停产并转产渣油
华北	天津	中石化	天津石化	停产	40	2024/6/30	待定	沥青停产并转产渣油
华北	河北	中石油	中油秦皇岛	停产	150	2024/8/3	2024/8/14	停产
华北	河北	中石化	石家庄炼厂	停产	40	2024/5/19	待定	沥青停产并转产渣油
华北	河北	地炼	凯意石化	检修	210	2023/11/27	待定	4月15日装置检修完毕，但尚未恢复生产
华北	河北	地炼	鑫海化工	停产	250	2024/4/29	2024/6/2	沥青停产并转产渣油
华北	河北	地炼	伦特公路	停产	150	2024/8/18	待定	沥青停产并转产渣油
华北	河北	地炼	金诺石化	停产	35	2023/9/11	2024/3/31	近期生产渣油
华北	河北	地炼	金承石化	停产	35	2024/8/5	待定	装置检修
华北	河北	地炼	鑫高原石化	停产	60	2024/9/5	2024/9/19	停产
华北	河北	地炼	鑫高原石化	停产	60	2024/10/16	待定	停产
华北	河北	地炼	鑫泉石化	停产	90	2023/4/17	待定	生产效益欠佳，沥青停产
华北	河北	地炼	港盛石化	停产	30	2023/7/3	待定	生产效益欠佳，沥青停产
华中	河南	地炼	河南丰利	停产	100	2024/5/7	2024/6/28	沥青停产并转产渣油
华中	河南	地炼	河南丰利	停产	100	2024/10/30	待定	沥青停产并转产渣油

一、供应角度：中国沥青装置检修统计表

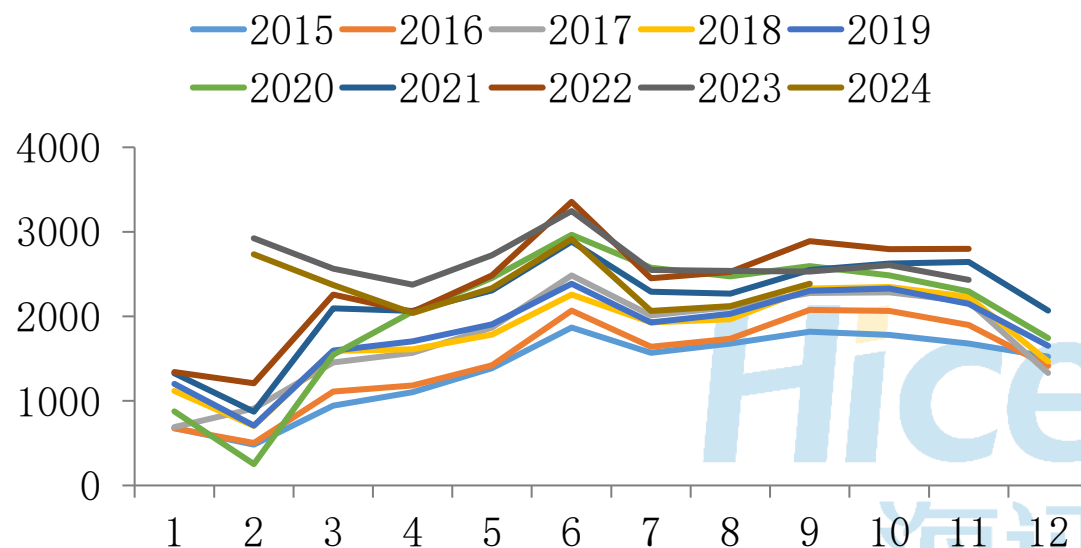
地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能（万吨）	停产开始时间	停产结束时间	备注
华东	山东	中石化	济南炼化	停产	25	2024/1/1	2024/2/5	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	东明石化	停产	200	2024/8/14	2024/8/24	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	东明石化	停产	200	2024/9/7	2024/9/18	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	东明石化	停产	200	2024/10/27	待定	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	科宇石化	停产	90	2023/9/18	待定	生产效益欠佳，沥青停产
华东	山东	地炼	金诚石化	停产	90	2024/1/18	2024/3/1	装置检修
华东	山东	地炼	岚桥石化	停产	200	2023/12/18	2024/11/4	6日进油，预计13日左右出成品
华东	山东	地炼	东方华龙	停产	156	2024/5/28	2024/8/20	装置检修
华东	山东	地炼	东方华龙	停产	156	2024/8/21	2024/9/9	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	海右石化	停产	170	2023/11/17	2024/7/12	停产
华东	山东	地炼	海右石化	停产	170	2024/7/26	2024/10/10	停产
华东	山东	地炼	齐成石化	停产	150	2024/7/21	2024/7/31	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	无棣鑫岳	停产	140	2023/10/24	待定	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	胜星石化	停产	190	2024/7/2	2024/7/8	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	山东源润	停产	80	2024/7/3	待定	原料短缺
长三角	浙江	中石化	镇海炼化	停产	150	2024/8/15	2024/8/18	沥青停产并转产渣油
长三角	浙江	中石油	温州中油	停产	70	2024/6/18	待定	生产效益欠佳，沥青停产
长三角	江苏	地炼	阿尔法	检修	90	2023/9/21	待定	装置检修
长三角	江苏	中石化	金陵石化	停产	150	2024/8/5	2024/8/20	生产方案调整
长三角	江苏	中石化	金陵石化	停产	150	2024/9/4	2024/9/8	生产方案调整
长三角	江苏	中石化	扬子石化	停产	120	2024/2/22	待定	渣油加氢装置开工
长三角	上海	中石化	上海石化	停产	100	2024/7/4	待定	间歇性生产
长三角	福建	地炼	福建联合	检修	80	2024/10/15	2024/12/15	装置检修
长三角	福建	地炼	中化泉州	停产	140	2024/8/17	2024/8/23	沥青停产并转产渣油

一、供应角度：中国沥青装置检修统计表

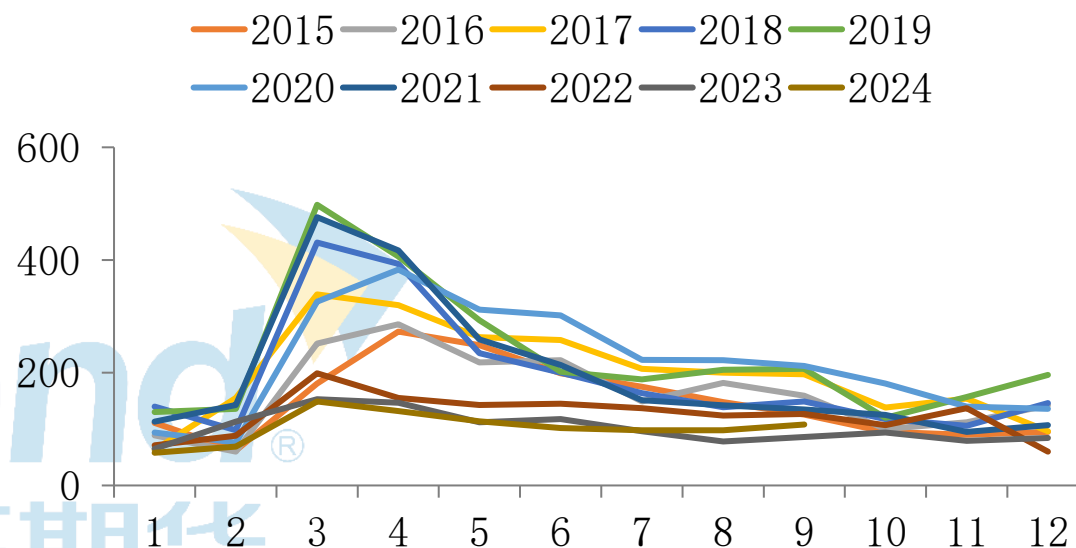
地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能（万吨）	停产开始时间	停产结束时间	备注
华南	广东	中石化	茂名石化	停产	150	2024/5/10	2024/5/14	浆态床加氢装置开工
华南	广东	中石油	中油高富	停产	150	2024/9/2	待定	生产效益欠佳，沥青停产
华南	广东	中石油	广东石化	停产	130	2024/7/3	2024/7/18	间歇性生产
华南	广东	地炼	珠海华峰	停产	50	2024/1/19	待定	生产效益欠佳，沥青停产
华南	广西	地炼	北海和源	停产	30	2024/7/4	待定	间歇性生产
华南	广西	中石化	北海炼化	停产	15	2024/6/15	待定	间歇性生产
华南	广西	中石油	广西石化	停产	100	2024/8/24	待定	沥青停产并转产渣油
华南	海南	地炼	京博海南	检修	200	2024/3/9	2024/9/28	装置检修
西南	四川	中海油	中海四川	检修	35	2024/3/20	2024/5/12	装置检修
西南	四川	中海油	中海四川	检修	35	2024/8/28	待定	装置检修

二、需求角度：沥青需求不及去年同期

全国公路建设当月值（亿元）



主要企业沥青混凝土摊铺机销量当月值（台）



- 9月，全国公路建设2386.64亿元，环比增加263.42亿元，同比下降5.63%。
- 9月，主要企业沥青混凝土摊铺机销量108台，环比增加10台，同比增加22台。

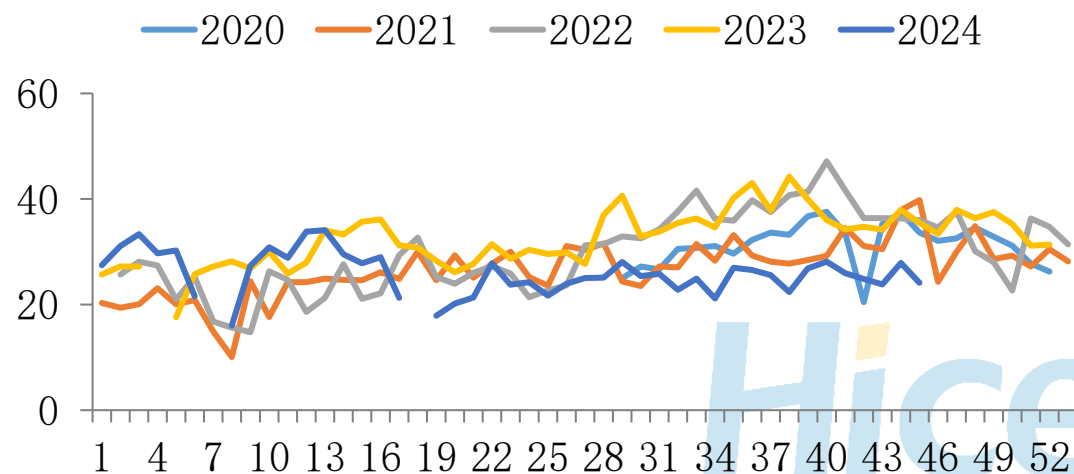
二、需求角度：北方气温下降，中下游仅刚需拿货，市场静待冬储政策，南方部分地区存在赶工需求，资金受限

分地区来看：

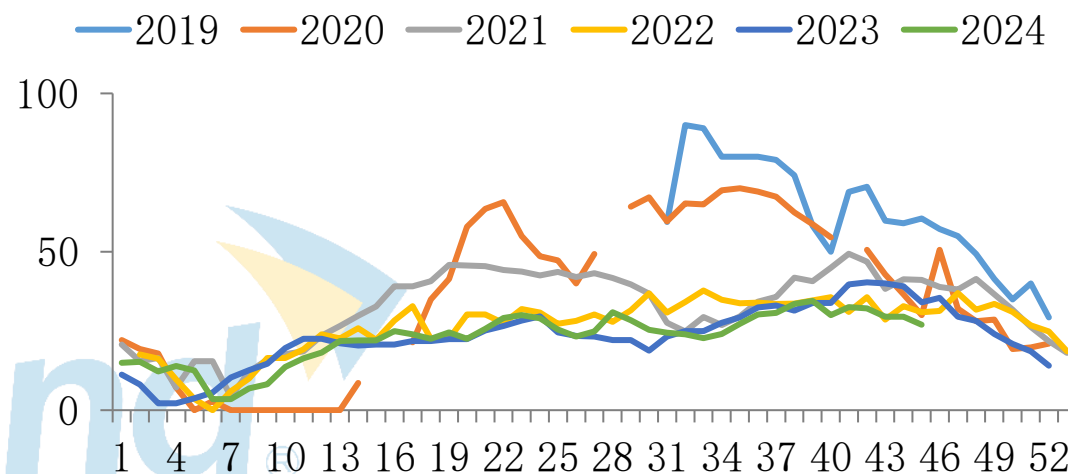
- 山东：终端少量项目赶工，支撑中下游按计划补货，前期低价期货仓单及合同流入市场，部分贸易商纷纷让利出货；
- 华北：需求开始萎缩，个别炼厂释放低价远期合同，中下游拿货积极性降低，对高价抵触明显，拿货仅维持刚需；
- 华东：天气较好，部分项目持续赶工，炼厂及贸易商出货好转，主力炼厂船运发货较好；
- 东北：气温下降，大部分项目陆续停工，需求下降，零星项目赶工，支撑贸易商少量出货，多以低价资源为主，主力炼厂沥青间歇出货，多数贸易商等待炼厂出台冬储政策；
- 西北：终端需求逐渐减少，中下游拿货积极性偏弱，主力炼厂部分资源转移至周边社会库，疆外项目施工基本结束，短期疆内尚有个别项目赶工支撑炼厂出货，市场即将进入冬储环节，中下游静等冬储政策；
- 华南：多数中下游对高价资源接受度不佳，采购谨慎，南方仍有部分工程建设在进行，对沥青存在一定刚需，但由于资金等问题，施工方对采购量有所控制；
- 西南：云贵部分项目施工支撑炼厂及贸易商出货，受资金不足等因素影响，部分终端项目对沥青的需求有所延迟，且难有大幅释放可能，川渝天气较好，部分项目持续赶工，炼厂及贸易商出货好转，主力炼厂船运发货较好。

二、需求角度：沥青出货、道路改性及防水卷材开工持续低于往年同期

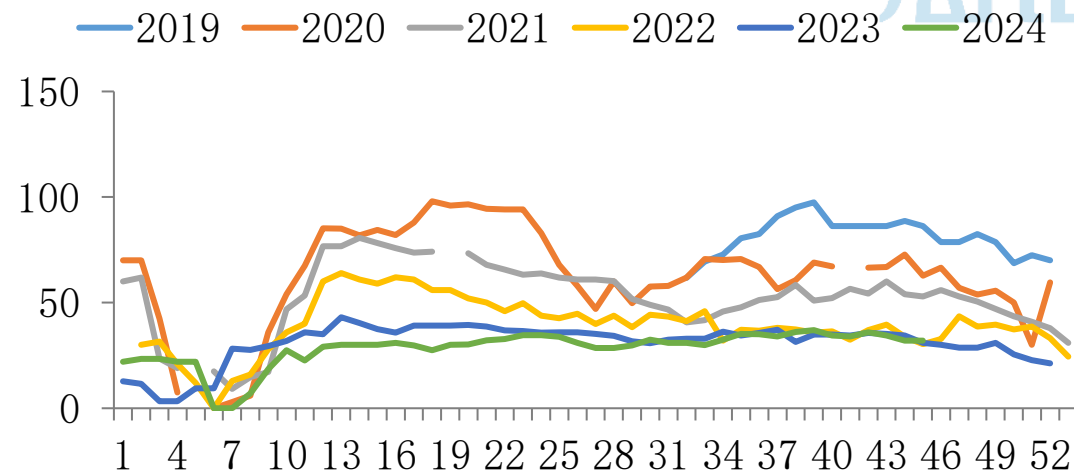
中国沥青出货量（万吨）



道路改性沥青开工率（%）



防水卷材沥青开工率（%）



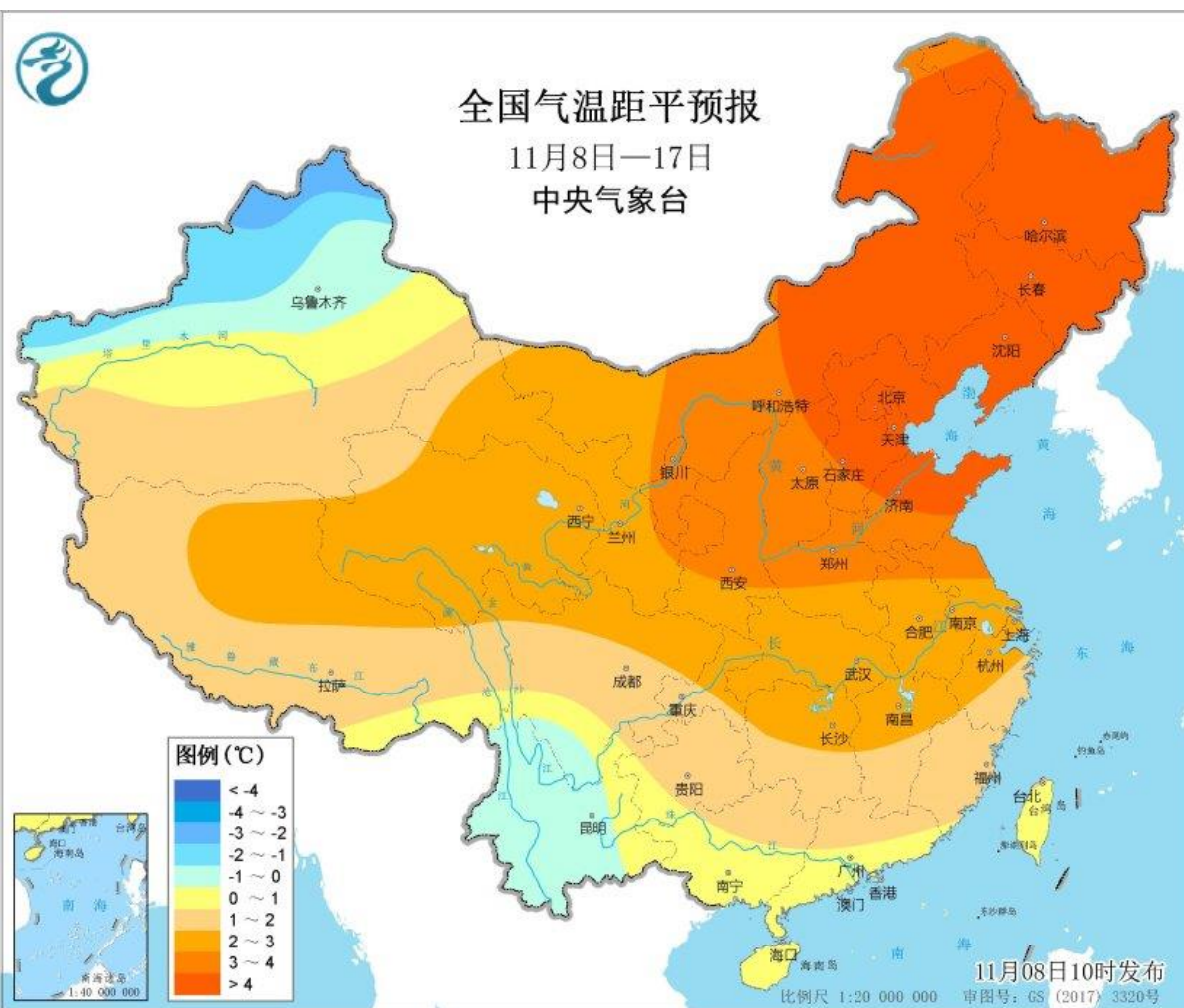
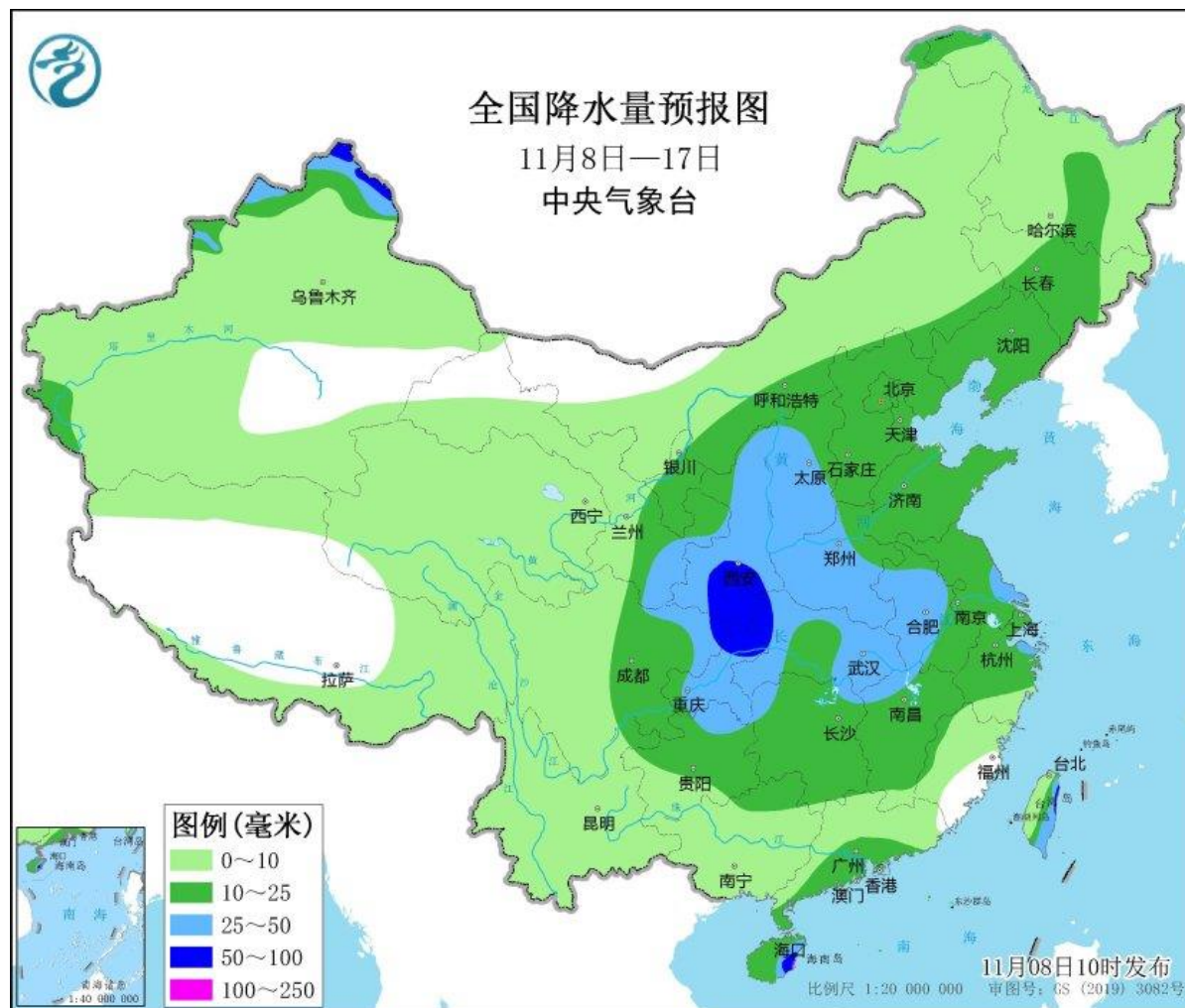
➤ 截至11月8日当周，国内沥青出货量**24.1万吨**，环比下降**3.79万吨**；道路改性沥青开工率**27%**，环比下降**2.5个百分点**；防水卷材沥青开工率**32%**，环比持平。华东及西北出货量减少明显，华东主力炼厂间歇停产，叠加台风影响，船发延后所致，西北主力炼厂供应减少，气温下降，下游终端需求下滑，出货减少。

资料来源：钢联，隆众资讯，海证期货研究所

二、需求角度：未来十天全国大部地区气温显著偏高 12日后长江中下游及其以北降水增多

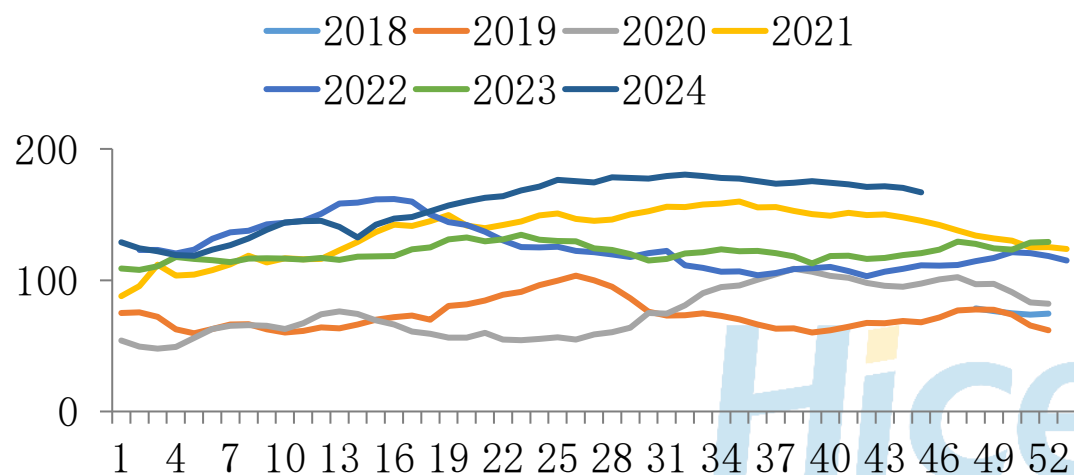
- 11月8-17日，预计11日前，除新疆西北部外，全国大部降水偏少；之后，长江中下游及其以北降水增多。新疆西北部、西北地区东部、华北中南部、东北地区南部、黄淮、江淮、江汉、江南北部及西南地区东部、海南岛、台湾岛等地累计降水量有10~25毫米，其中新疆西北部、西北地区东南部、重庆北部、海南岛东南部、台湾岛东部等地部分地区有30~60毫米，较常年同期偏多或接近常年，我国其余地区降水偏少。
- 未来10天，新疆西北部气温较常年同期偏低1~2℃，我国其余大部气温较常年偏高1~3℃，其中内蒙古东部、东北地区气温偏高4~6℃。
- 8日，受冷空气影响，新疆北部有中到大雪或雨夹雪，塔城、阿勒泰、沿天山等地的部分地区有暴雪；低海拔地区有小雨；大部地区有5-6级大风，阵风7~8级，气温下降4-6℃，局地降温超过8℃。9-10日，受冷空气东移影响，西北地区东部、内蒙古、东北等地有4~6级大风，气温下降4~8℃，内蒙古东部局地降温超过10℃，内蒙古东北部、东北地区有小雨或雨夹雪或雪，局地中到大雪。
- 8-11日，受台风“银杏”影响，南海海域及华南沿海将有明显风雨天气。
- 12-14日，长江中下游及其以北将有一次大范围降水过程，西北地区东部、华北、东北地区南部以及四川盆地东部等地有小到中雨，局地大雨，高海拔地区有雪或雨夹雪。
- 15日前后，西南地区东部、华北南部、黄淮、江汉等地将有小到中雨，局地大雨。

二、需求角度：未来十天全国大部地区气温显著偏高 12日后长江中下游及其以北降水增多

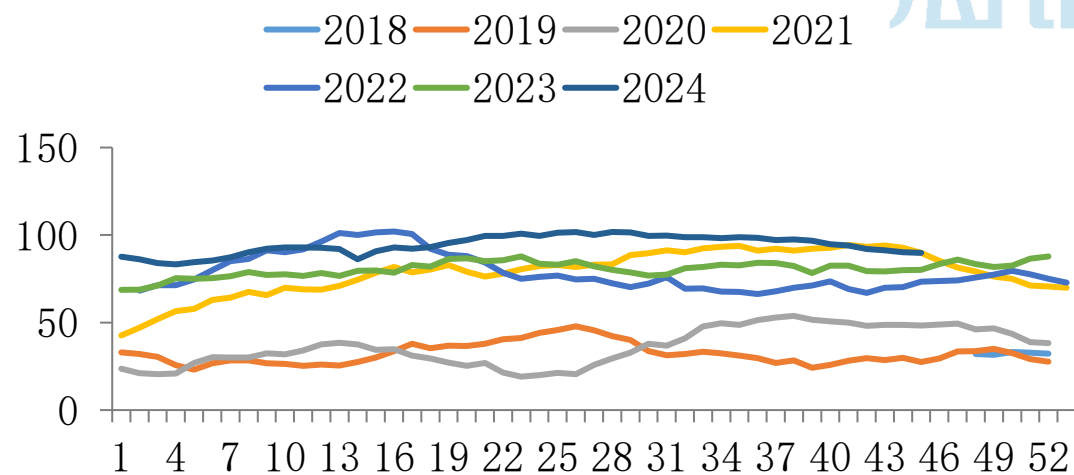


三、库存角度：炼厂沥青库存小幅下滑

国内炼厂沥青库存量（万吨）



华东炼厂沥青库存量（万吨）

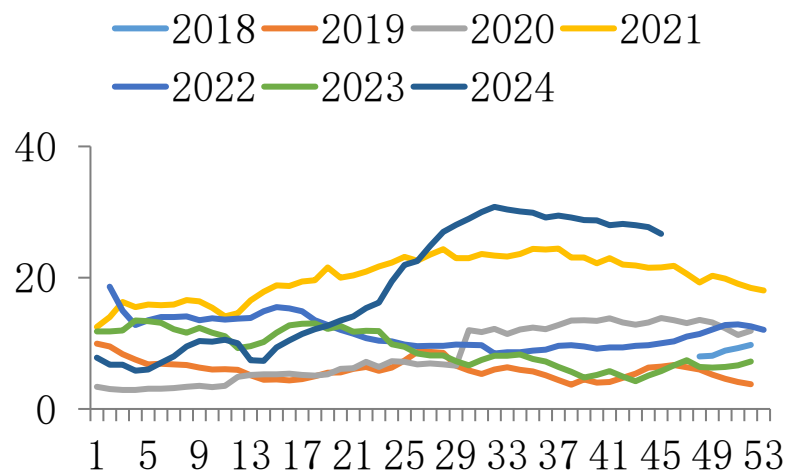


➤ 截至11月8日当周，国内沥青厂家库存167（-3.4）万吨，其中，华北、华东、华南、东北、西北、西南、华中地区沥青厂家库存分别为26.68（-1.05）、89.76（-0.34）、9（-0.85）、14.69（+0.15）、18.56（-1.16）、4.2（-0.1）、4.11（-0.05）万吨。

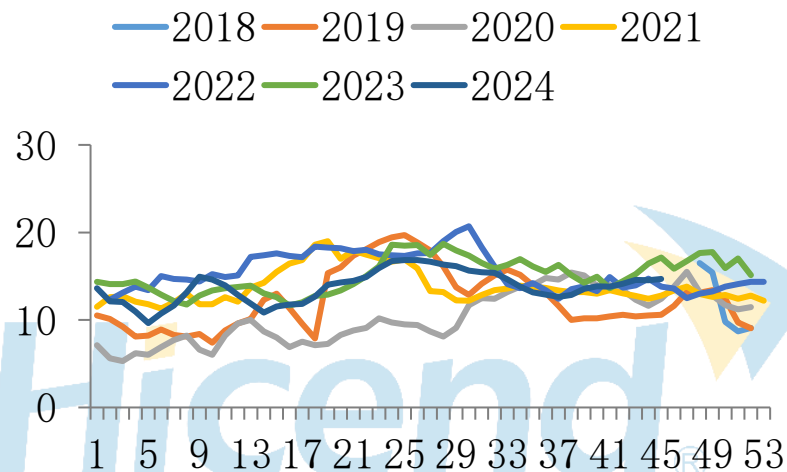
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

三、库存角度：炼厂沥青库存小幅下滑

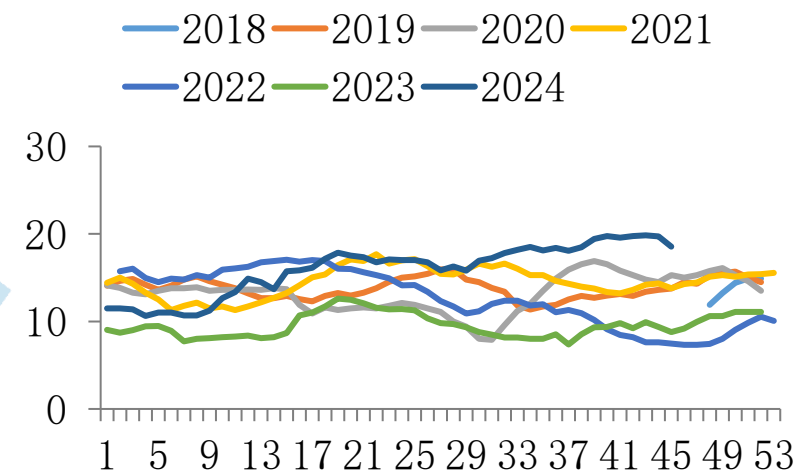
华北炼厂沥青库存量（万吨）



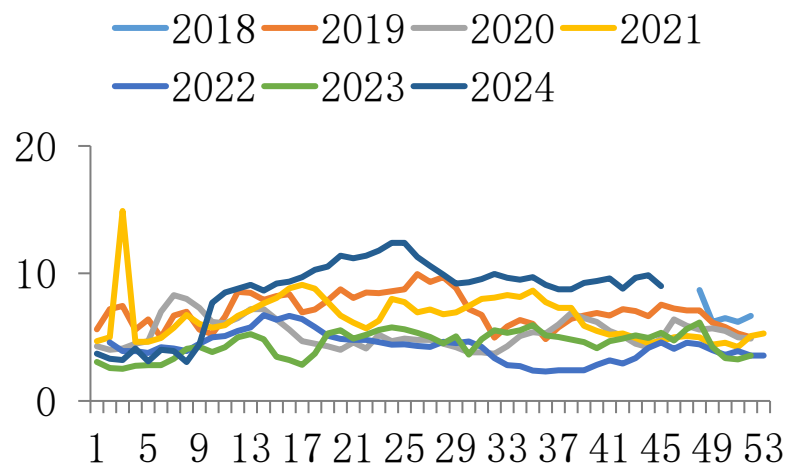
东北炼厂沥青库存量（万吨）



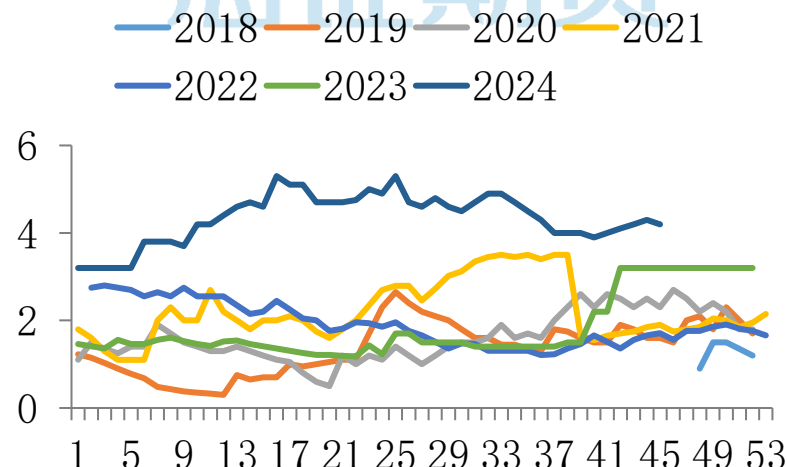
西北炼厂沥青库存量（万吨）



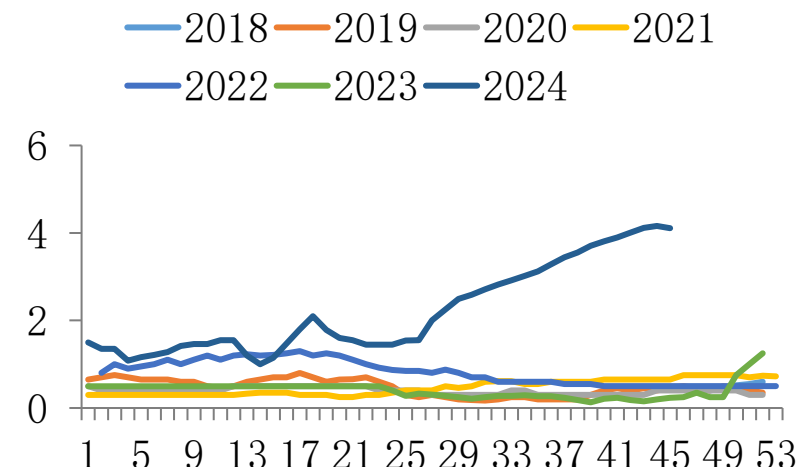
华南炼厂沥青库存量（万吨）



西南炼厂沥青库存量（万吨）

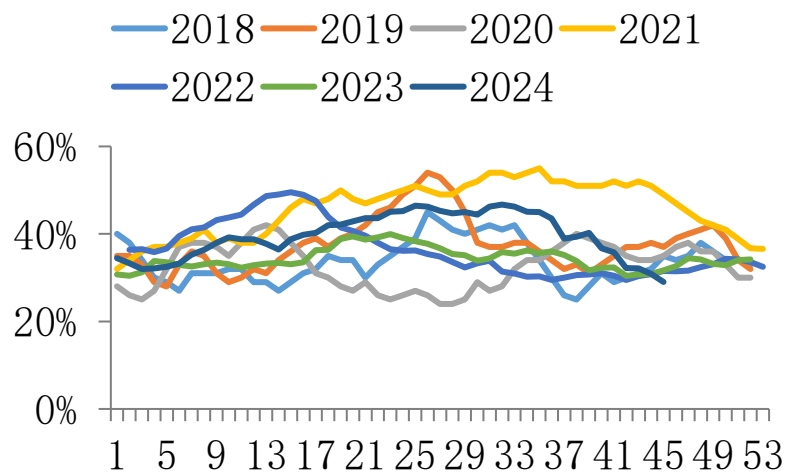


华中炼厂沥青库存量（万吨）

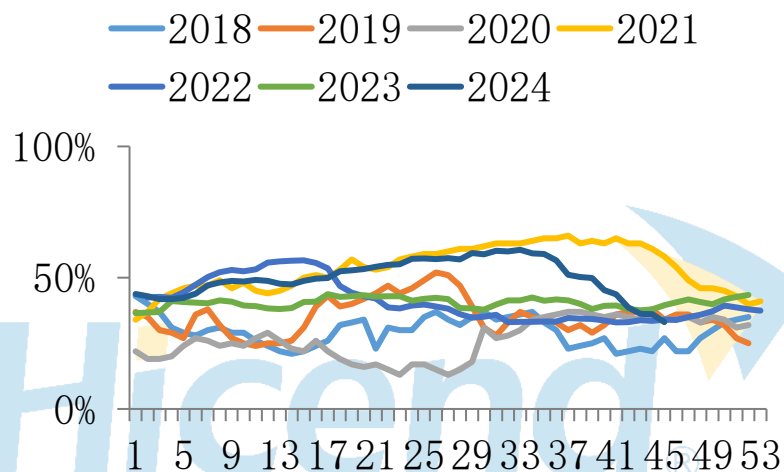


三、库存角度：炼厂沥青库存小幅下滑

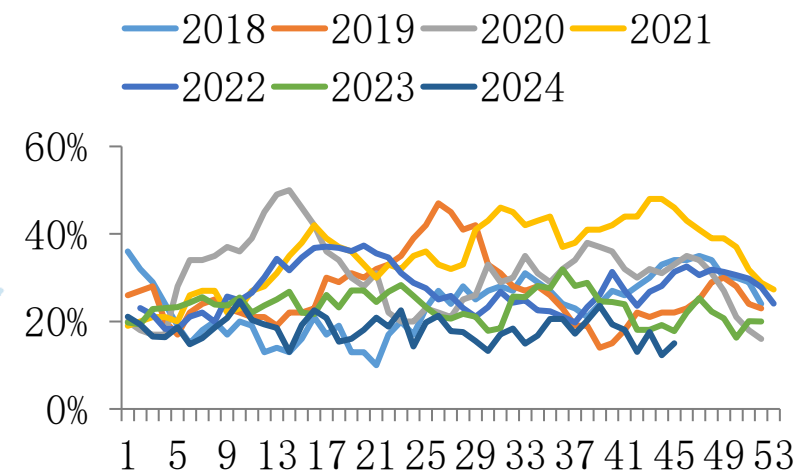
国内炼厂沥青库存率 (%)



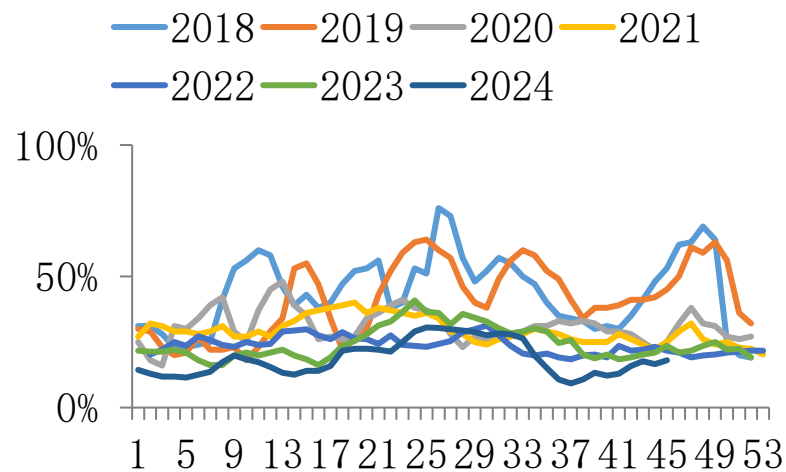
华北山东炼厂沥青库存率 (%)



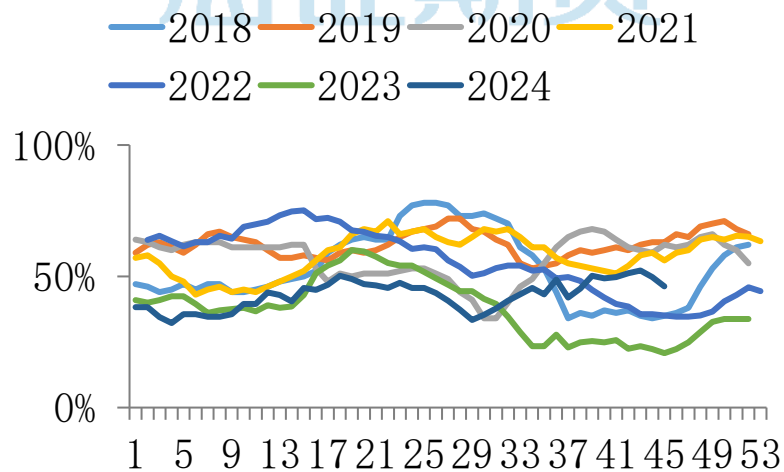
长三角炼厂沥青库存率 (%)



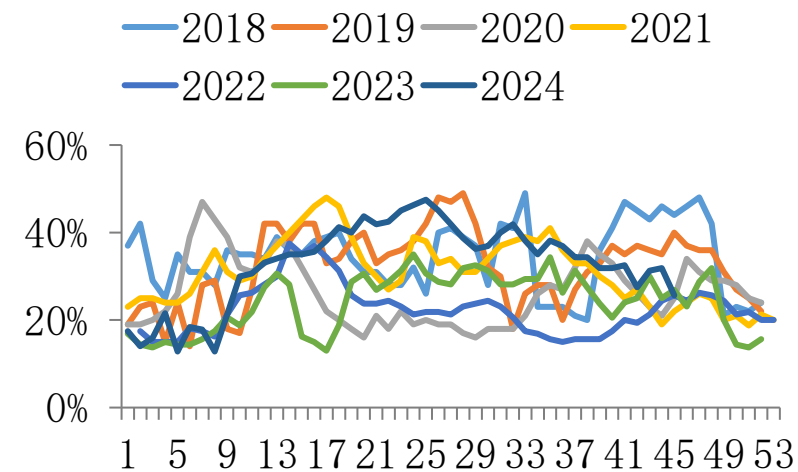
东北炼厂沥青库存率 (%)



西北炼厂沥青库存率 (%)

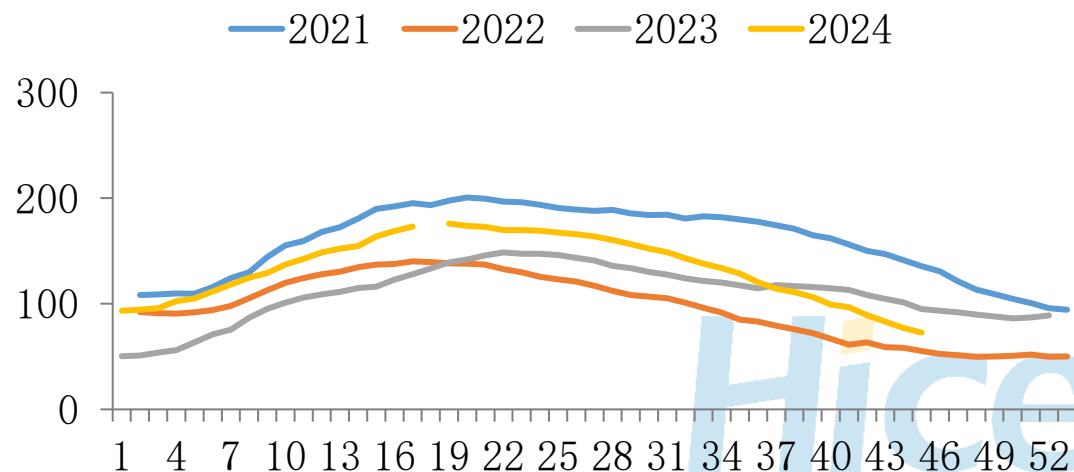


华南炼厂沥青库存率 (%)

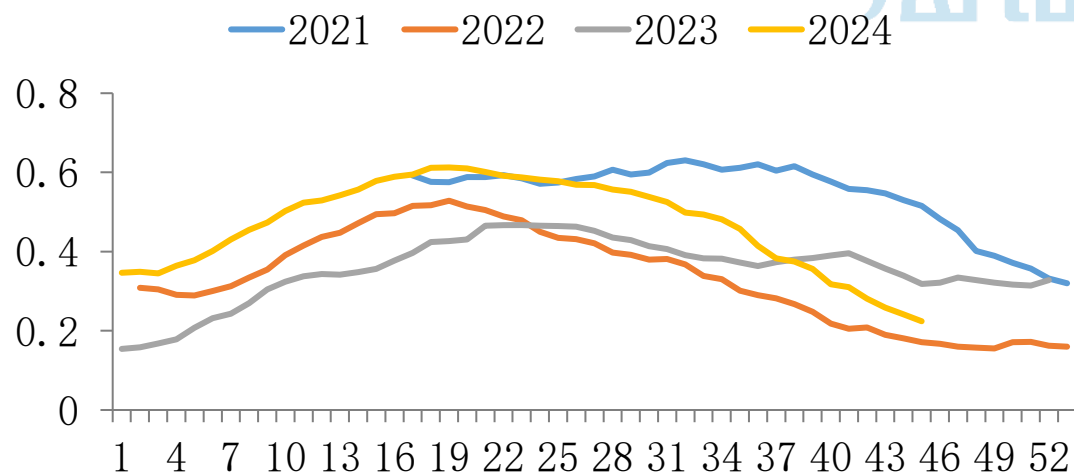


三、库存角度：社会库资源持续消耗

国内沥青社会库存（万吨）



华东沥青社会库存（万吨）

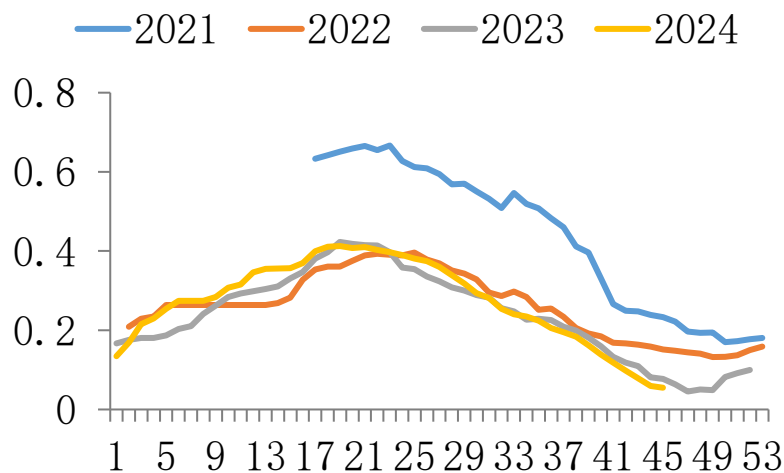


➤ 截至11月8日当周，国内沥青社会库存72.74（-4.43）万吨，其中，华北、华东、华南、东北、西北、西南、华中地区沥青社会库存分别为1.9（-0.15）、31.65（-2.44）、7.41（-0.86）、3.87（-0.27）、5.52（+0.1）、17.08（-0.47）、5.31（-0.34）万吨。

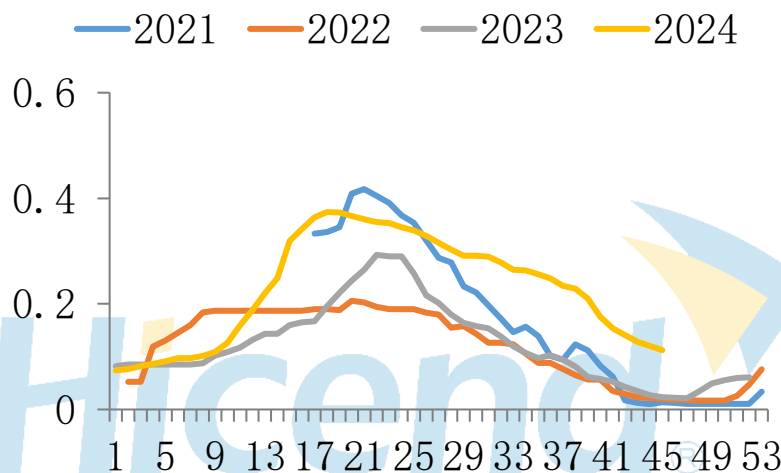
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

三、库存角度：社会库资源持续消耗

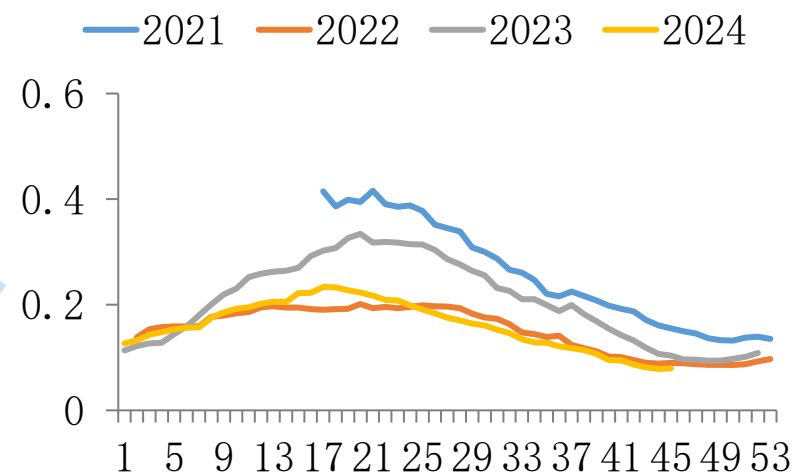
华北沥青社会库存（万吨）



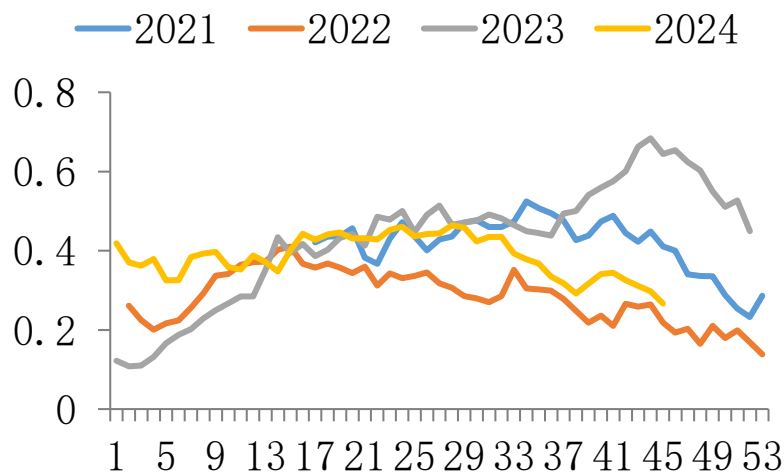
东北沥青社会库存（万吨）



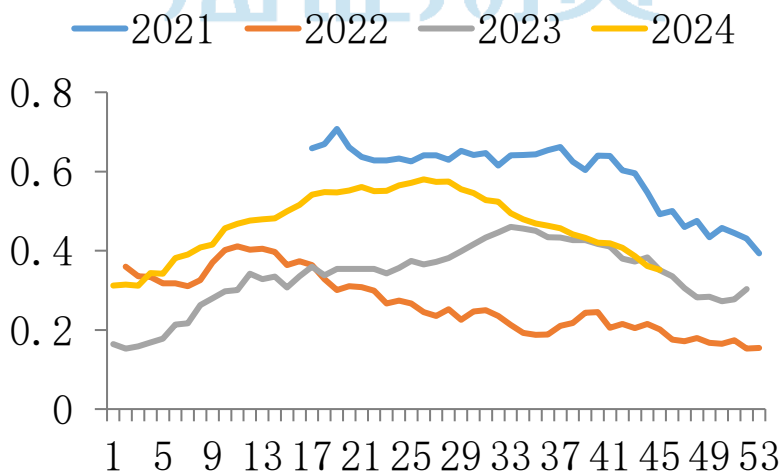
西北沥青社会库存（万吨）



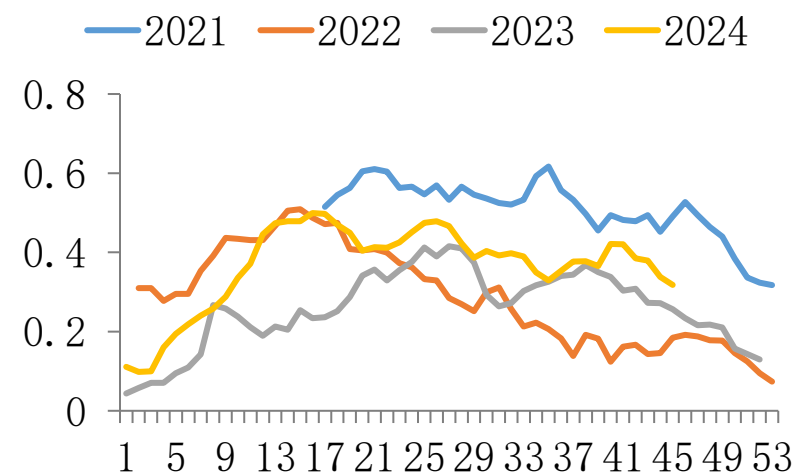
华南沥青社会库存（万吨）



西南沥青社会库存（万吨）

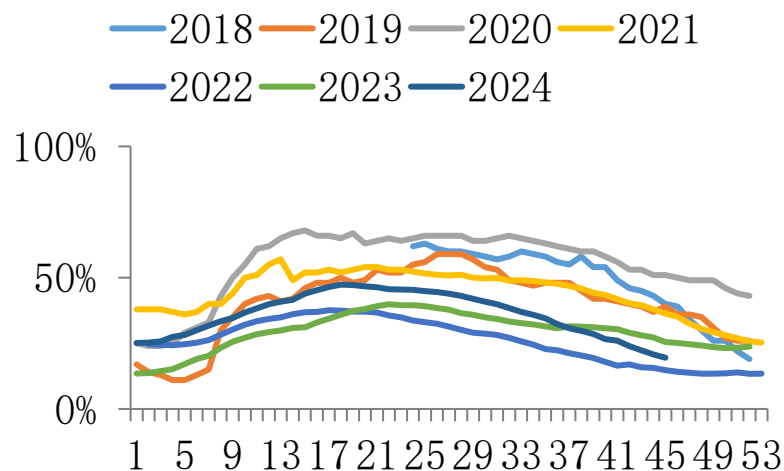


华中沥青社会库存（万吨）

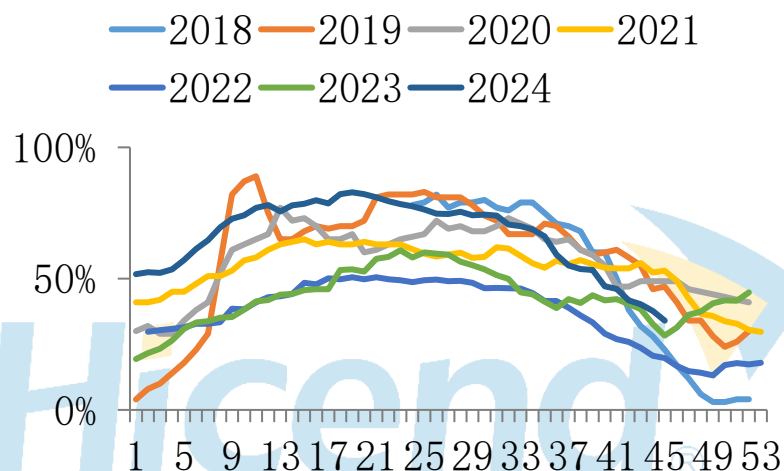


三、库存角度：社会库资源持续消耗

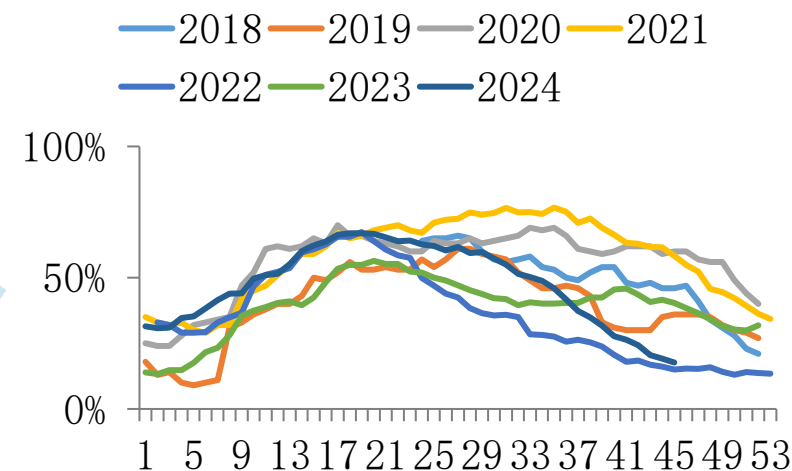
国内沥青社会库存率 (%)



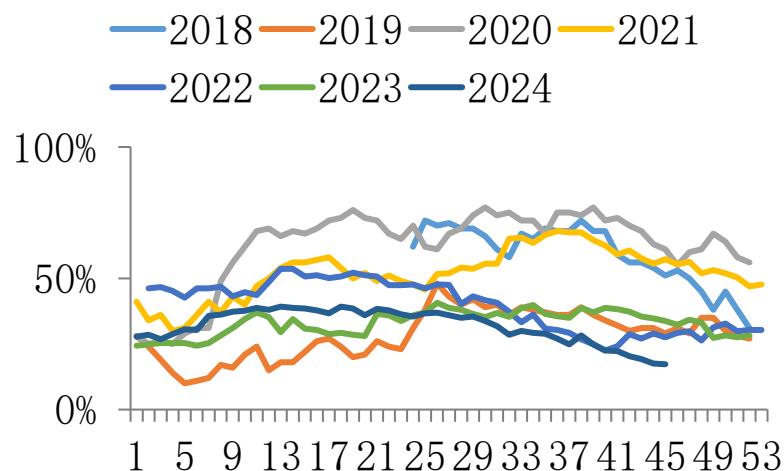
山东沥青社会库存率 (%)



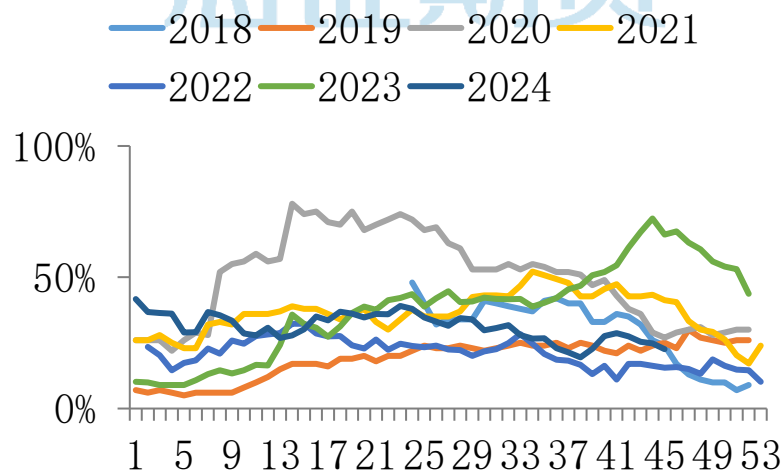
江苏沥青社会库存率 (%)



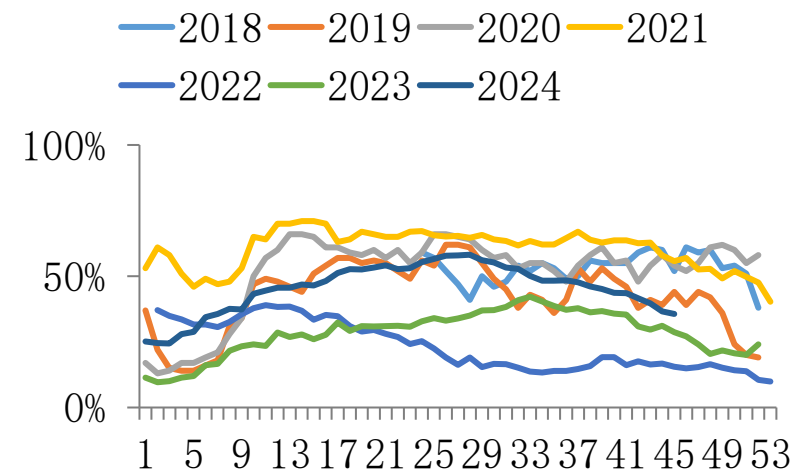
浙江沥青社会库存率 (%)



广东沥青社会库存率 (%)

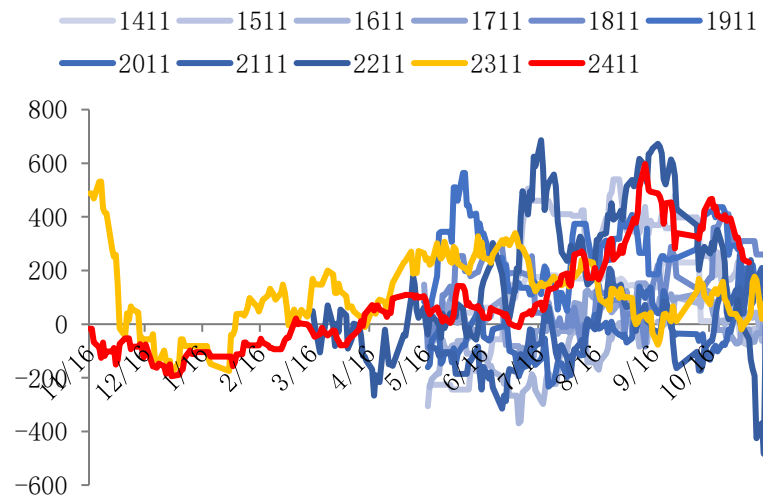


重庆沥青社会库存率 (%)

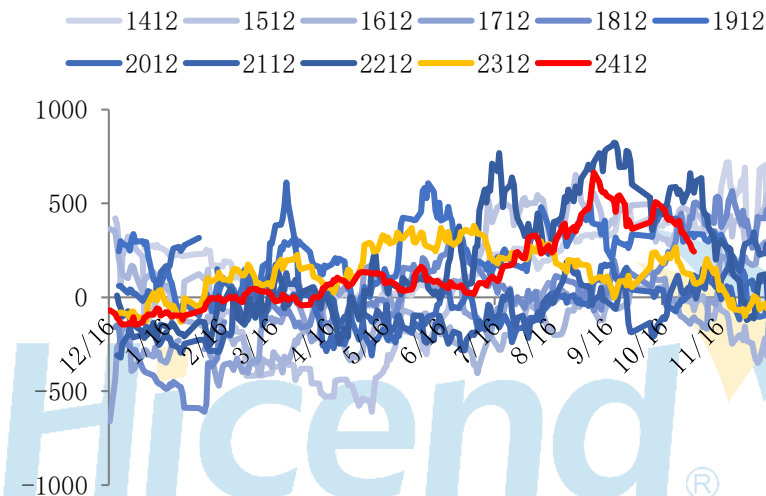


四、基差角度：BU2411、BU2412、BU2501、BU2502、BU2503、BU2504期现反套获利，继续轻仓持有

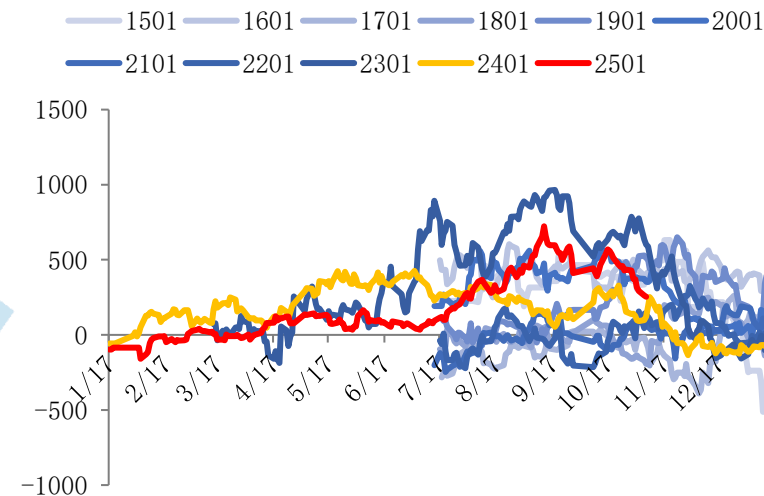
BU11合约基差（元/吨）



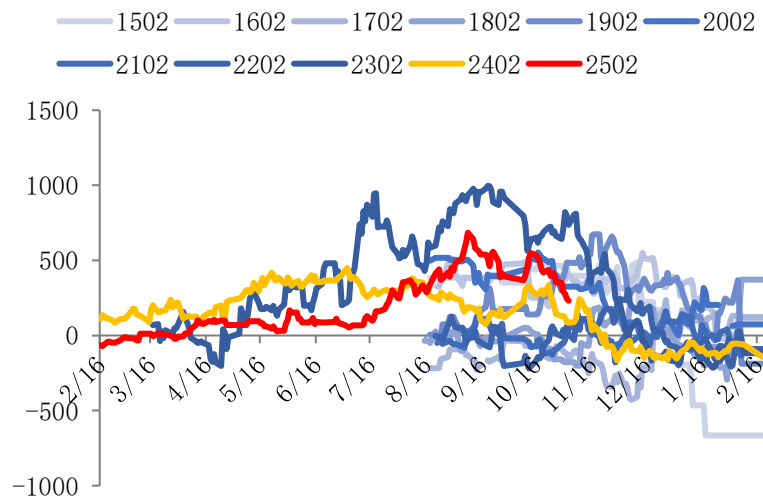
BU12合约基差（元/吨）



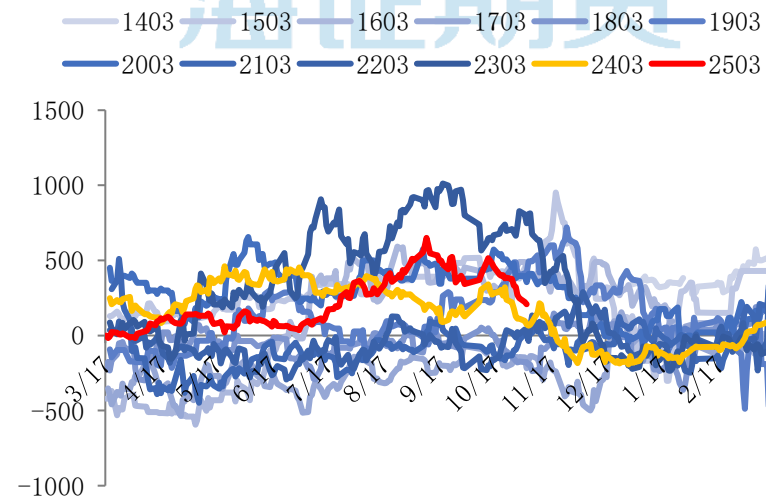
BU01合约基差（元/吨）



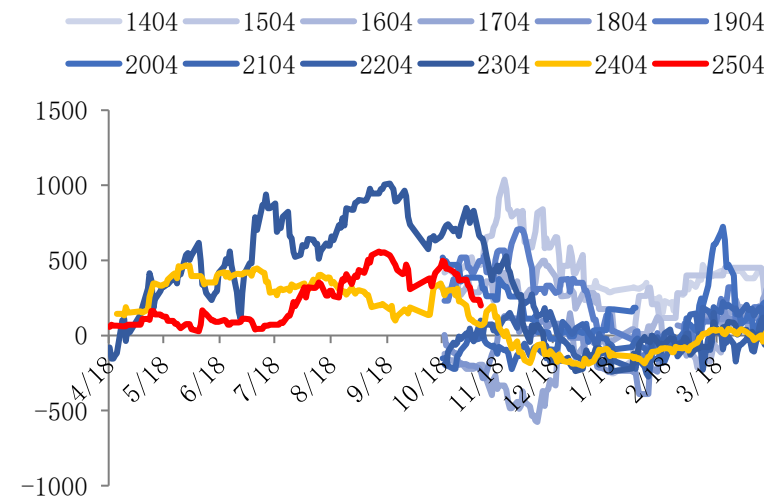
BU02合约基差（元/吨）



BU03合约基差（元/吨）

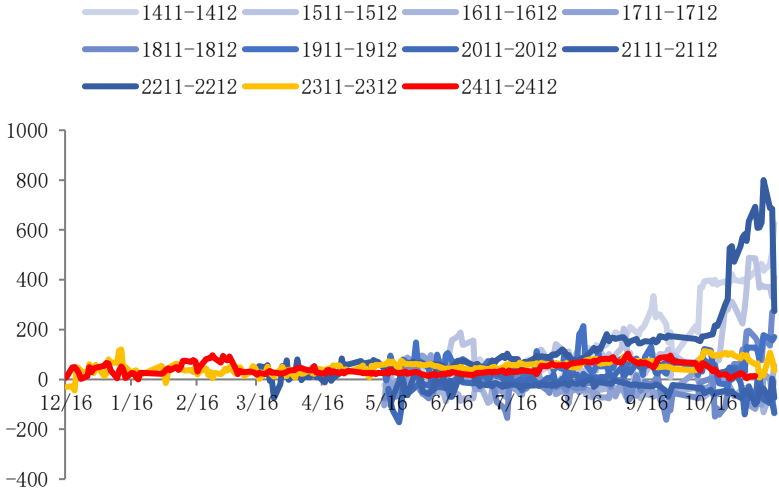


BU04合约基差（元/吨）

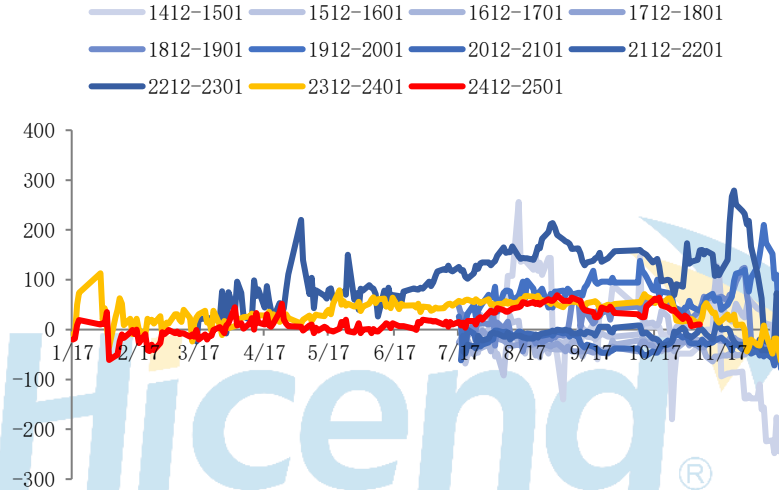


四、月差角度：BU2411-2412、BU2412-2501、BU2501-2502、BU2502-2503、BU2503-2504均暂且观望

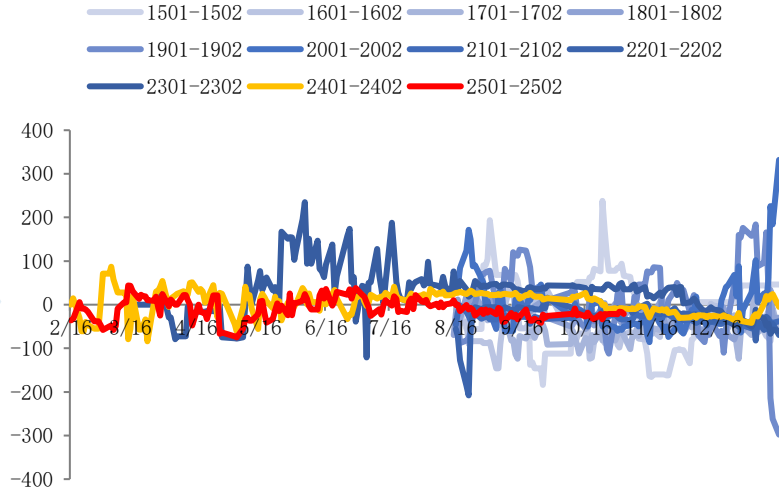
BU11-12 (元/吨)



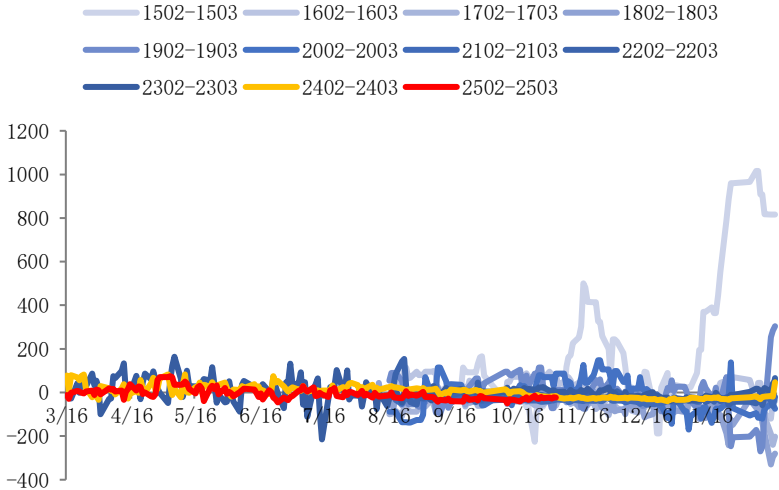
BU12-01 (元/吨)



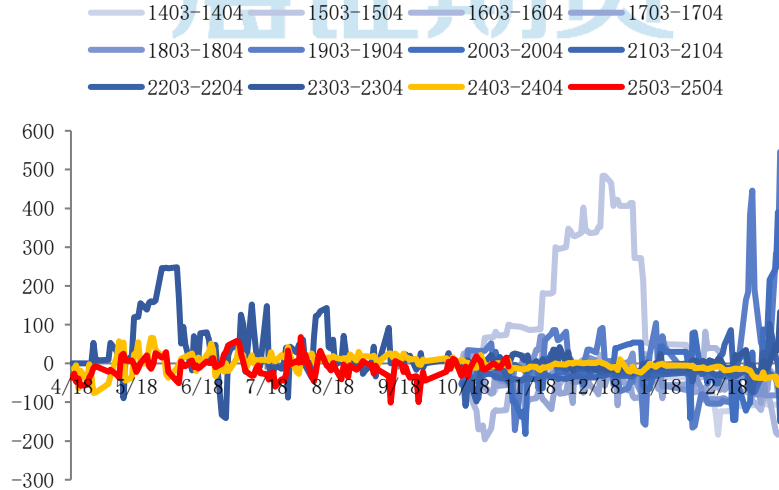
BU01-02 (元/吨)



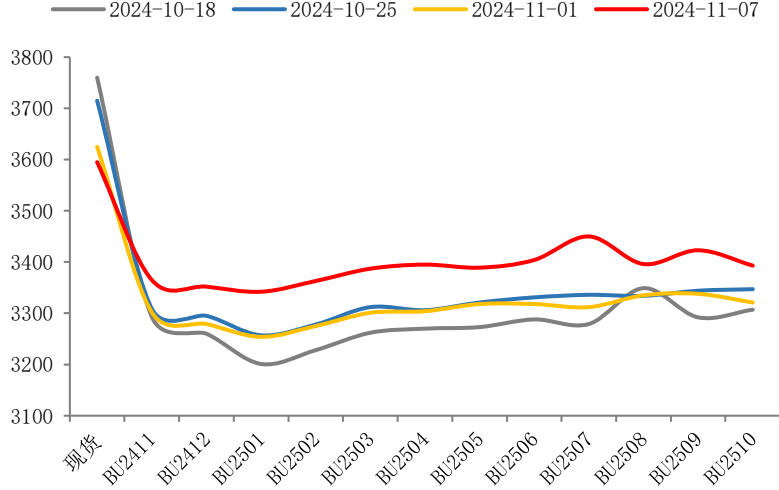
BU02-03 (元/吨)



BU03-04 (元/吨)

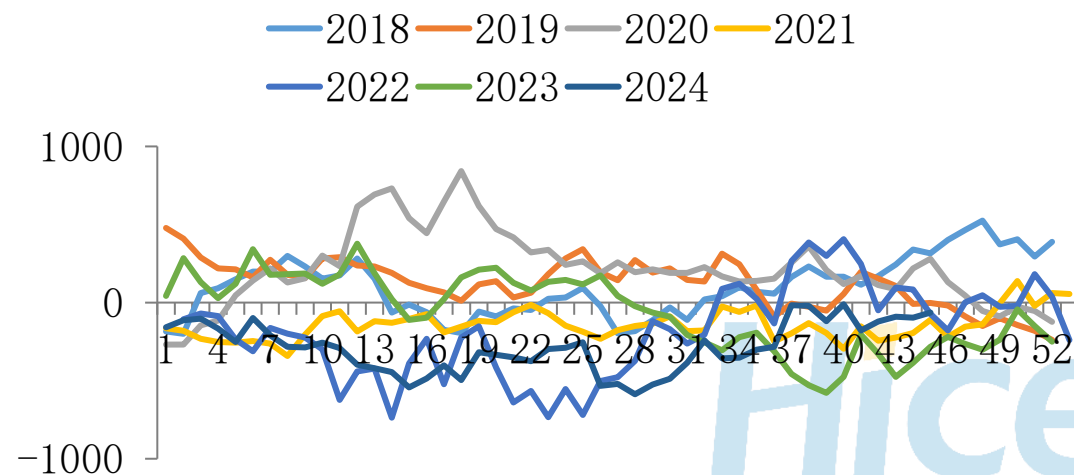


沥青远期曲线

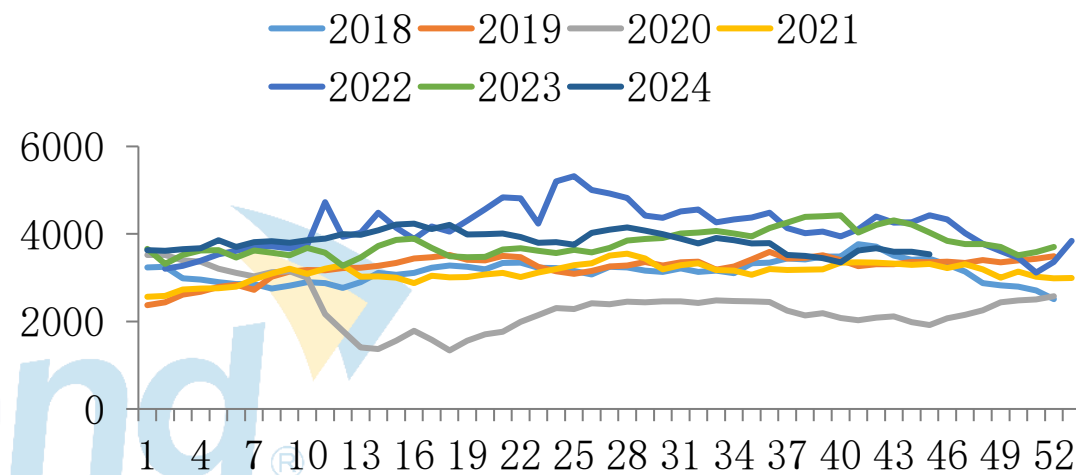


五、利润角度：沥青生产毛利低位回升，市场担忧重新制裁伊朗、委内瑞拉，影响重油供应

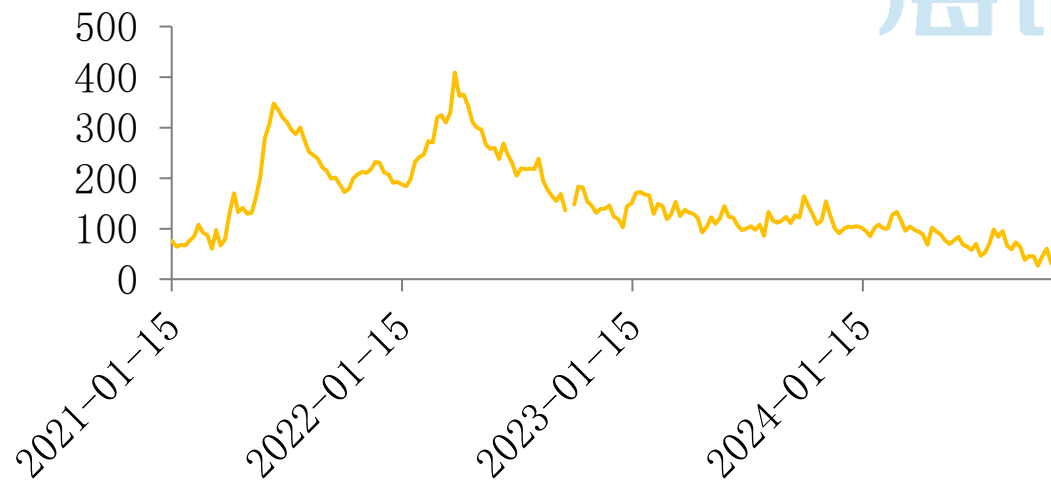
沥青生产毛利（元/吨）



沥青生产成本（元/吨）



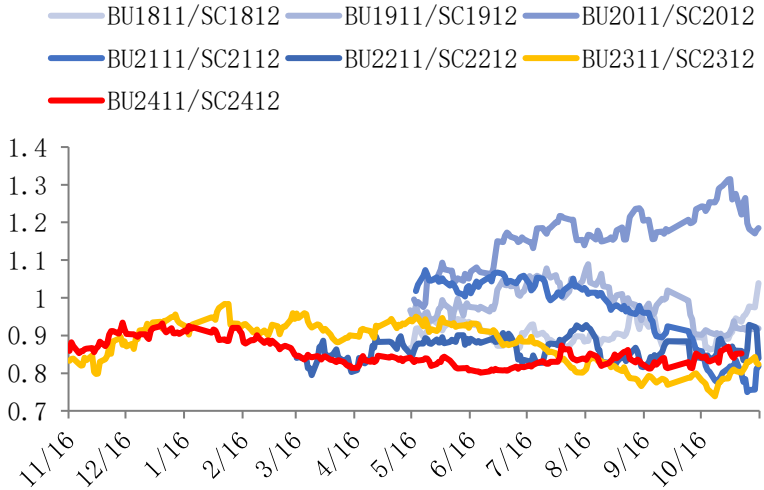
中国稀释沥青港口库存（万吨）



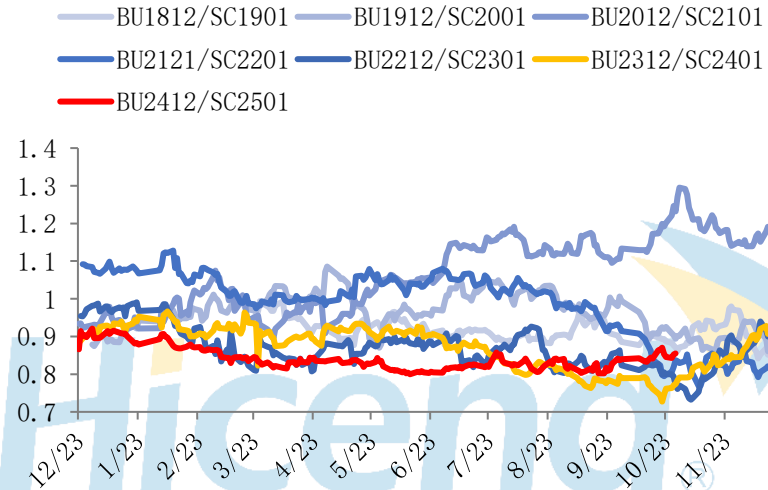
截至11月8日当周，沥青毛利-63元/吨（+33），沥青生产成本3533元/吨（-63），国内稀释沥青港口库存31.2万吨（-29.5），沥青生产毛利低位回升，稀释沥青港口库存处于低位，美国大选结果落地，特朗普当选，市场担忧重新制裁伊朗、委内瑞拉，从而影响重油供应，关注后续伊朗及委内瑞拉原油出口情况。

五、利润角度：沥青裂解低位

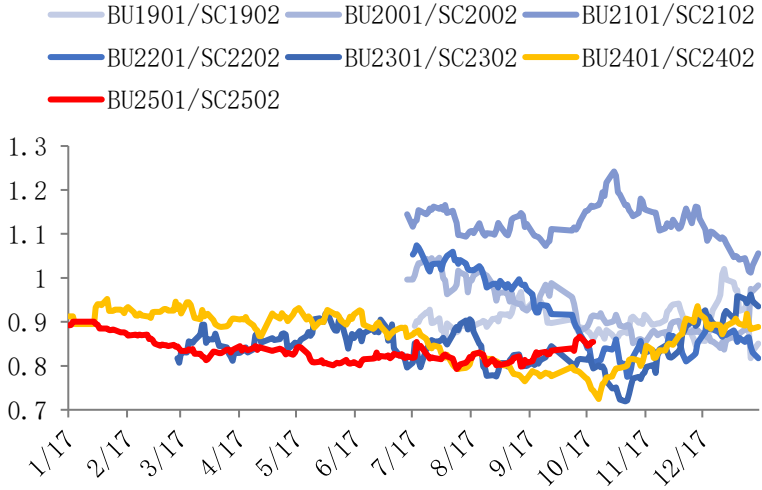
BU11/SC12



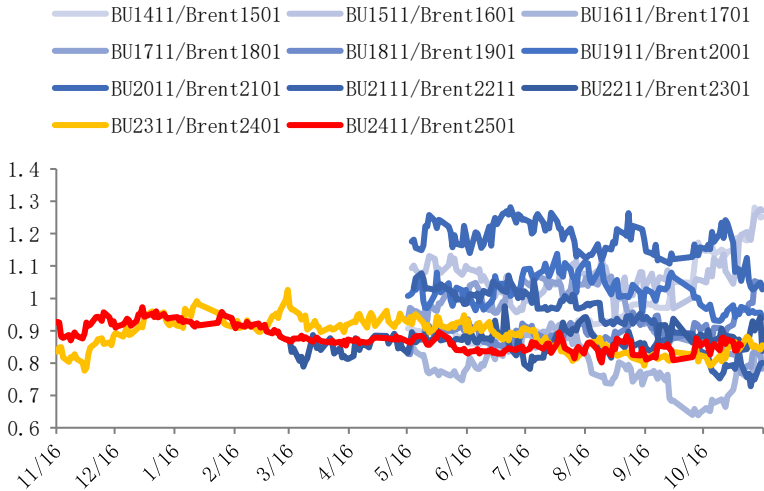
BU12/SC01



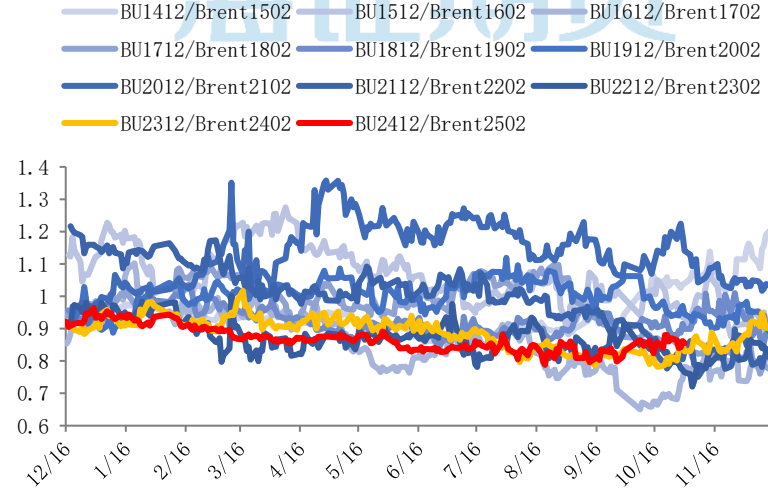
BU01/SC02



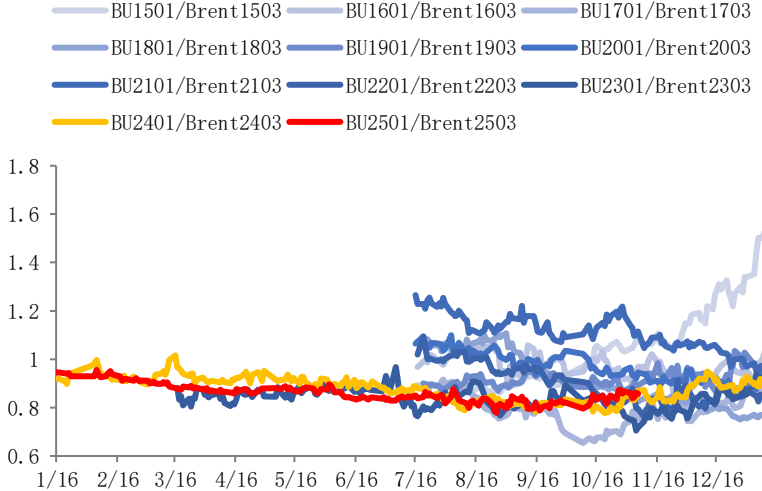
BU11/Brent01



BU12/Brent02

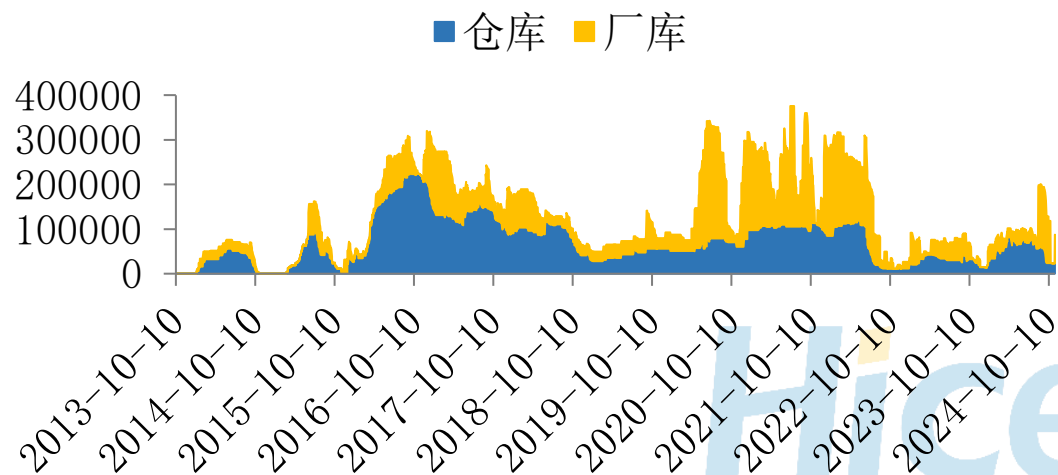


BU01/Brent03

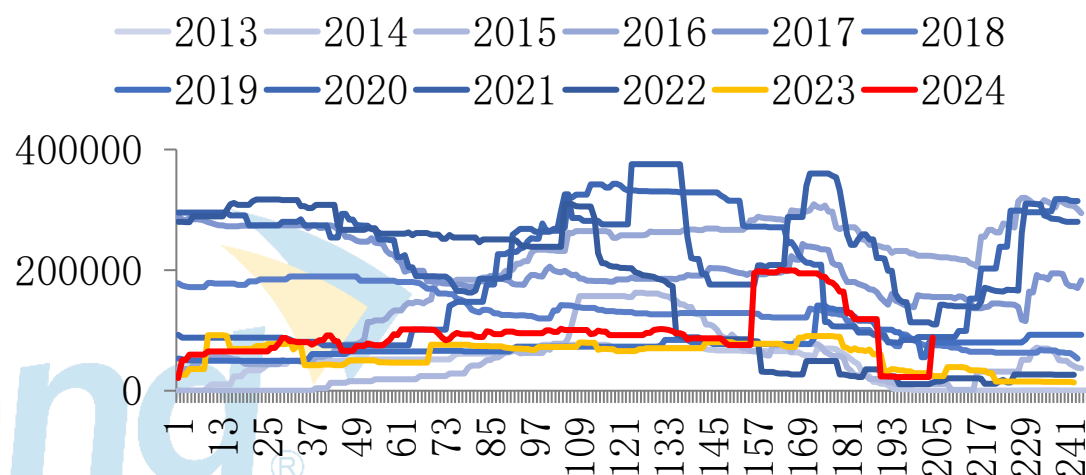


六、仓单角度：京博石化注册生成65000吨沥青厂库仓单

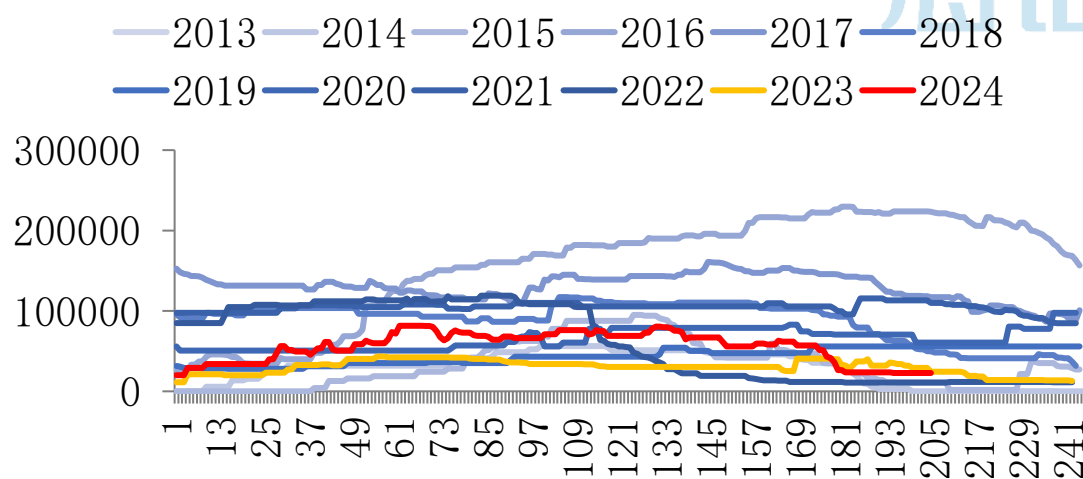
沥青仓单（吨）



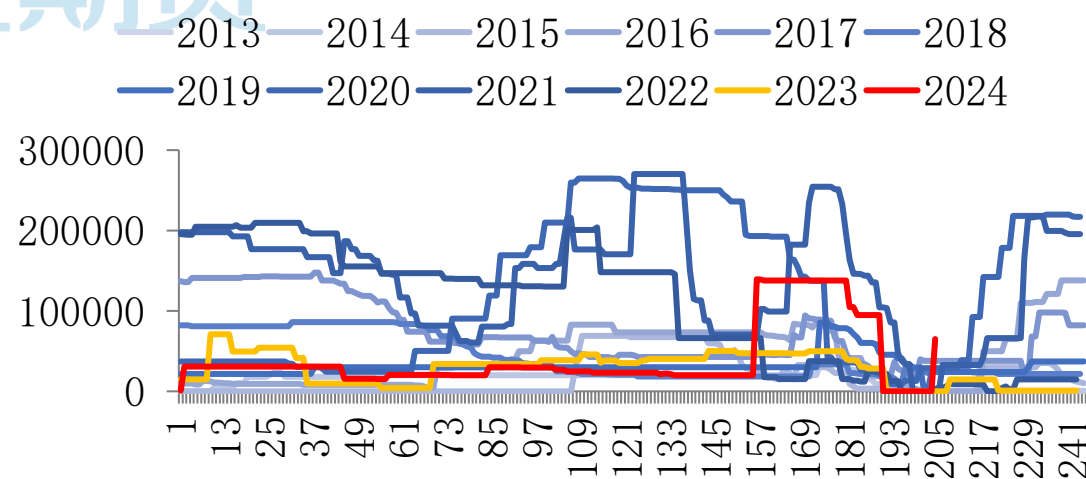
沥青仓单总计（吨）



沥青仓库仓单总计（吨）

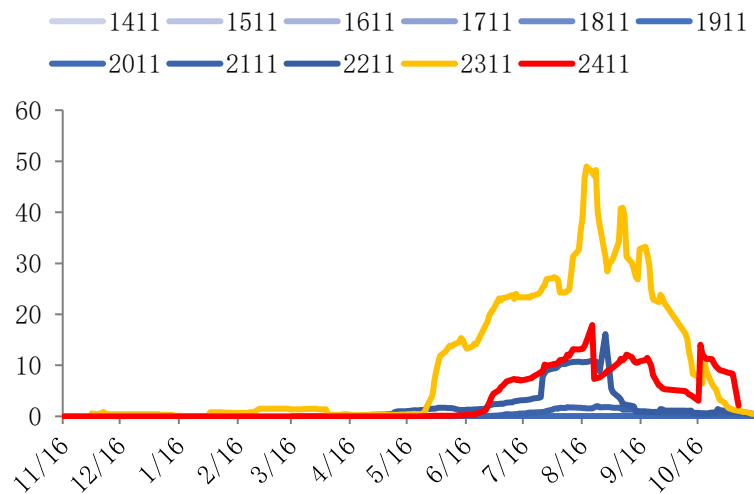


沥青厂库仓单总计（吨）

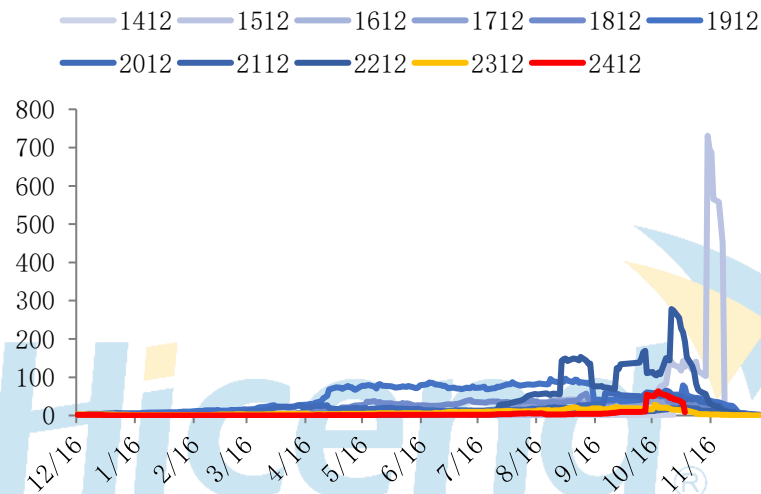


六、仓单角度：随着京博新厂库仓单的生成，虚实比大幅回落

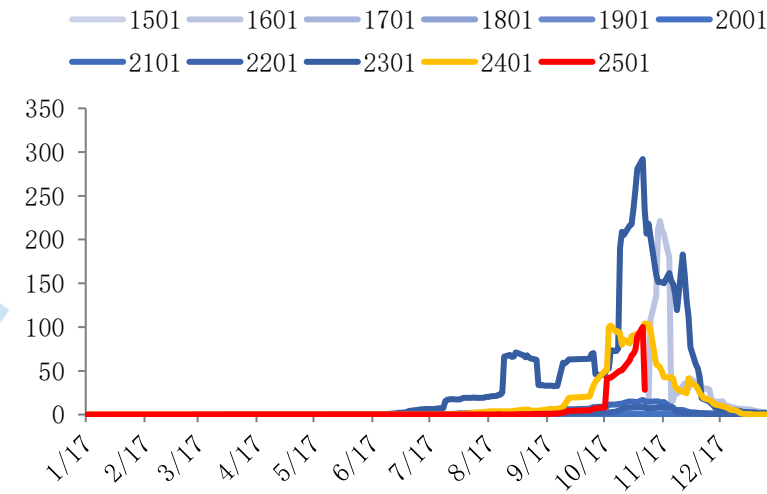
BU11虚实比



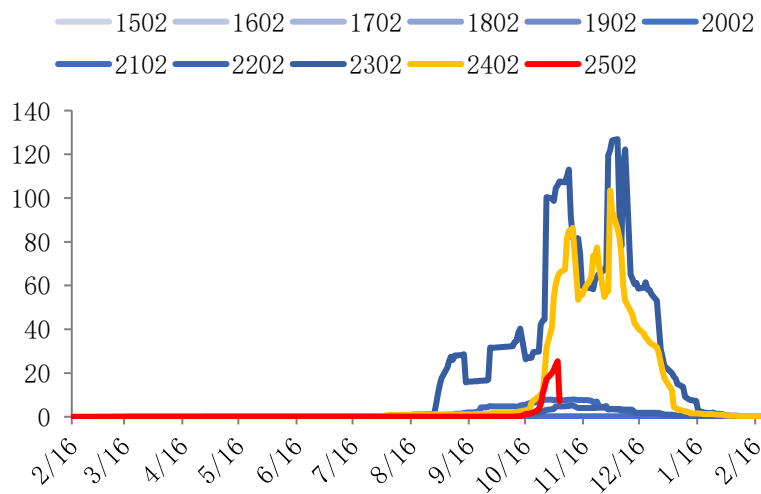
BU12虚实比



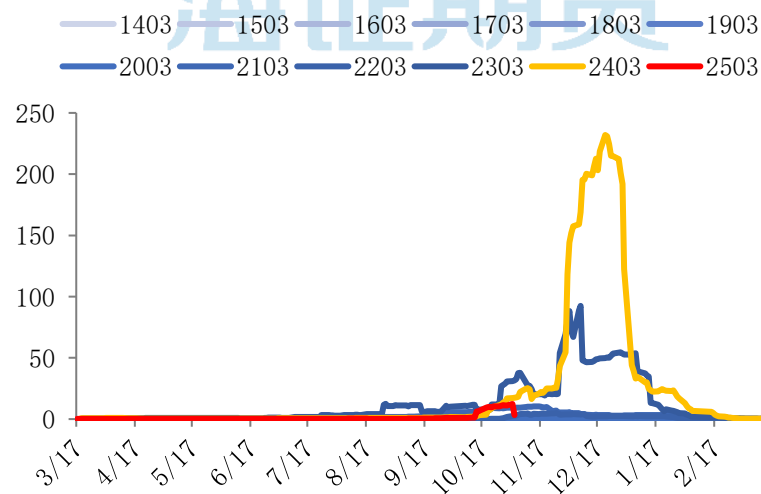
BU01虚实比



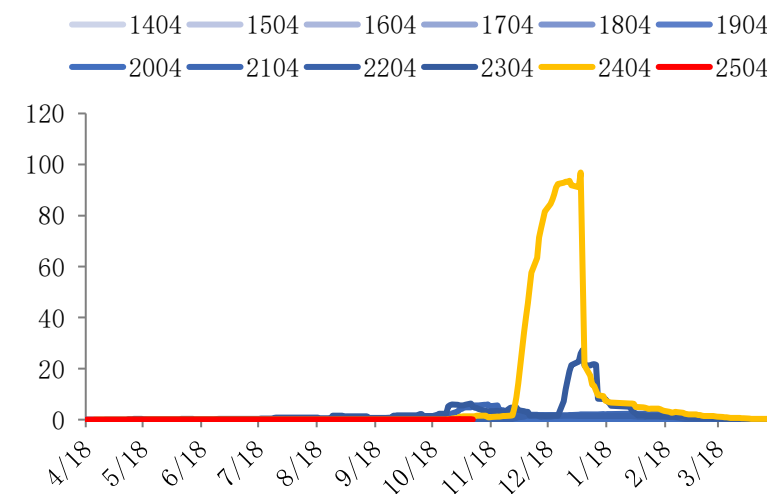
BU02虚实比



BU03虚实比



BU04虚实比



郑梦琦（交易咨询号：Z0016652）：海证期货能化研究员，经济学硕士，专注于能源版块品种研究，覆盖品种包括原油、沥青、燃料油、低硫燃料油以及LPG，期货日报第十五届、第十六届最佳工业品分析师，多次在期货日报、陆家嘴大宗商品论坛等平台发表研究报告，曾多次接受期货日报、新华财经、中国证券报、每日经济新闻等多家媒体的采访，观点被多家媒体转载。



未来 因您而为

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。预估数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。预估数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn